



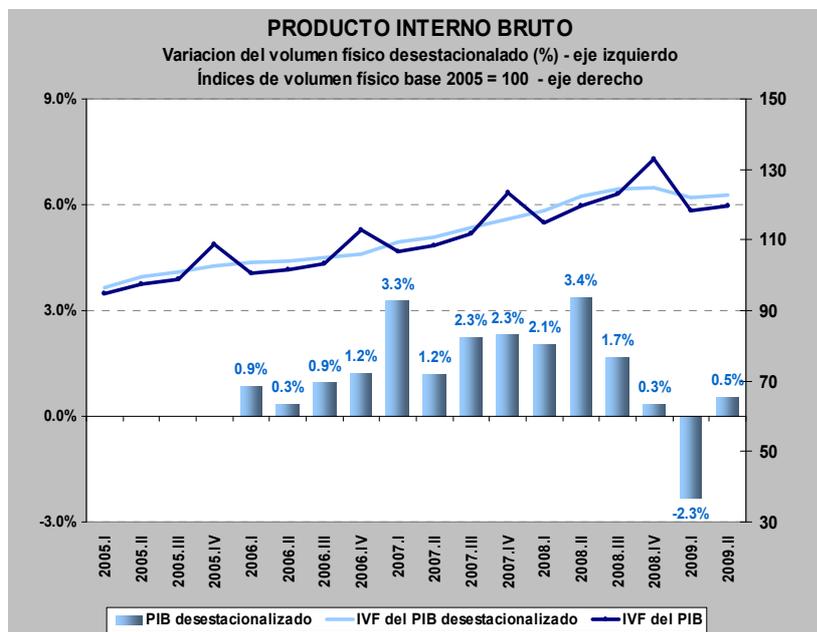
Asesoría Económica
Área de Estadísticas Económicas

Informe trimestral de Cuentas Nacionales

Abril – Junio 2009

1.- Volumen físico del Producto Interno Bruto

La economía uruguaya presentó mejor comportamiento en el segundo trimestre en comparación con el período inmediato anterior: el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0.5% con respecto al primer trimestre de 2009 en términos desestacionalizados.



En la comparación con el segundo trimestre de 2008 también se observó crecimiento del volumen físico, si bien a una tasa moderada de 0,2%, resultado de un aumento del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos de 0,1% y de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos de 0,7%.

Como consecuencia de esta evolución trimestral, la variación acumulada del PIB en el primer semestre del año fue de 1,5%.

▪ **Desde el Enfoque de la Producción**, en términos desestacionalizados, la mayoría de los sectores muestran una recuperación en el segundo trimestre del año con relación al primero. Son una excepción, el sector *Agropecuaria* que presenta tasas levemente negativas, y *Electricidad, gas y agua* que profundizó su caída debido a los efectos negativos de la sequía en la generación de energía eléctrica.

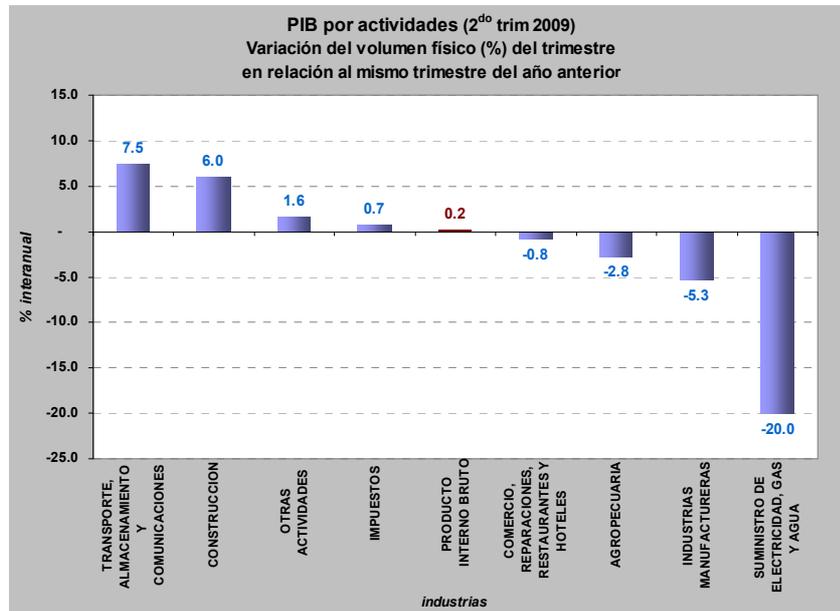
En términos interanuales, los sectores de actividad que en el segundo trimestre contribuyeron a la generación de valor agregado con tasas de crecimiento superiores al promedio de la economía fueron los de Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Construcción y Otras actividades de servicios.

Por el contrario, los sectores Agropecuario, Industrias manufactureras, Electricidad, gas y agua y Comercio, restaurantes y hoteles, registraron tasas negativas.

Cuadro 1 Tasas de variación del volumen físico trimestral desestacionalizado		
PIB por clases de actividad económica		
	1° trim. 2009 / 4° trim. 2008 *	2° trim. 2009 / 1° trim. 2009 *
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA	Variación (%)	Variación (%)
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-1.2	-0.8
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-0.5	-0.7
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-3.1	0.8
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-7.4	-30.5
CONSTRUCCION	0.8	0.9
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-0.2	0.1
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	-8.7	2.3
OTRAS ACTIVIDADES 1/	-1.7	0.3
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-14.9	4.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-2.3	0.5

* Datos Preliminares
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales y de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente no distribuidos

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* cayó 2,8% con respecto a igual período del año 2008, resultado de una disminución de la producción pecuaria neutralizada parcialmente por la mayor producción agrícola. El comportamiento negativo de la actividad Pecuaria se debió fundamentalmente a la contracción de la ganadería vacuna. Este rubro experimentó una menor faena en respuesta a la menor demanda externa debido a la crisis internacional y afrontó además



los efectos de la sequía; sin embargo, a pesar de esta última, el sector productor de leche creció en el segundo trimestre en términos interanuales. La actividad Agrícola, por su parte, aumentó principalmente por un mayor nivel de producción de soja, sorgo y trigo, asociado a mayor cantidad de hectáreas sembradas y a un relativo buen rendimiento por hectárea, a pesar de la sequía, en contraposición al arroz, donde a consecuencia de la falta de agua para riego, se registró una caída de la producción en el período considerado.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado disminuyó 5,3% en términos interanuales. La menor demanda interna y externa, aunque esta última a tasas negativas decrecientes, fue determinante en este resultado. Si bien algunas actividades industriales como la de producción de pasta de celulosa, refinería de petróleo, lácteos y otras alimenticias crecieron en el período, esto no fue suficiente para contrarrestar la caída de la industria frigorífica, la producción de textiles y cueros, químicos, minerales no metálicos, productos de la madera, metálicos, maquinaria y equipos y material de transporte, varias de las cuales debieron afrontar dificultades en sus mercados externos.

Debido a la disminución del valor agregado de las actividades de electricidad y gas, el sector *Electricidad, gas y agua* presentó una retracción del 20,0%. En el caso de *Energía eléctrica*, esta contracción, se produjo como resultado de un cambio en la estructura de producción, con mayor predominio de la producción térmica y de las importaciones de energía, menos generadoras de valor agregado, y menor peso de la energía hidráulica a consecuencia de la sequía.

El sector *Comercio, restaurantes y hoteles*, registró una caída de 0,8% en su valor agregado, a raíz de una reducción de los servicios comerciales, parcialmente compensada por un incremento de los servicios de restaurantes y hoteles. Las menores ventas de vehículos automotores y sus partes y de otros productos industriales comercializados en el mercado interno, fueron determinantes en el comportamiento negativo del nivel de actividad del *Comercio*. El crecimiento de la actividad de *Restaurantes y hoteles* obedeció a una mayor demanda por parte del turismo.

El valor agregado del sector *Construcción* aumentó 6,0%. La *Construcción pública* fue la que registró mayor dinamismo en el segundo trimestre del año. Las obras de vialidad por concesiones del Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO), las obras de la 6^a línea de saneamiento de Obras Sanitarias del Estado (OSE) y las obras en la Central Batlle (UTE), explican básicamente tal comportamiento. Por el contrario, el sector privado registró una caída del valor agregado en términos interanuales debido básicamente a la culminación de la construcción de grandes obras, especialmente en el departamento de Maldonado.

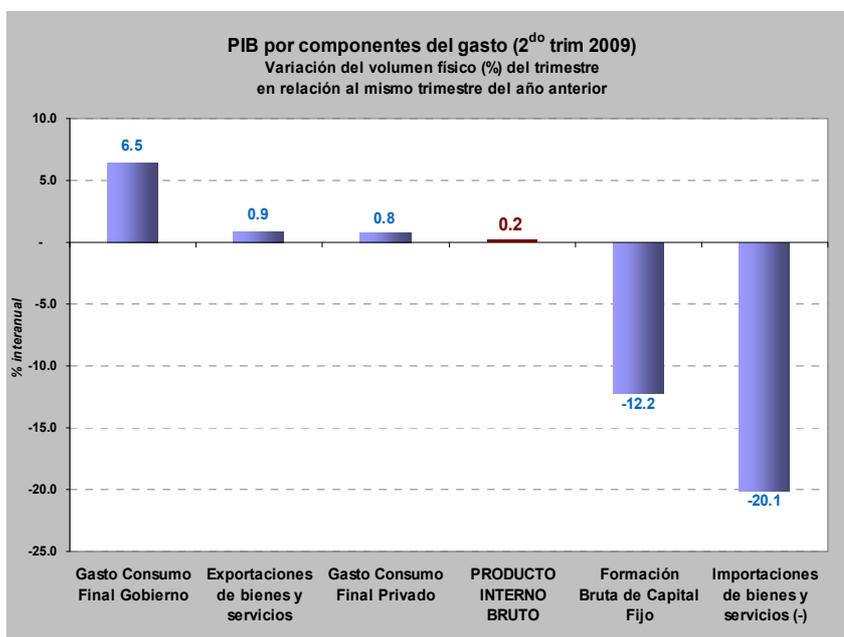
El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 7,5%. Esta variación se debe al aumento de las *Comunicaciones*, especialmente por el crecimiento sostenido, aunque a tasas decrecientes, que viene registrando la actividad de telefonía celular. En *Transportes y almacenamiento*, sin embargo, se registró una disminución del nivel de actividad, que obedeció principalmente a la caída de los servicios de transporte marítimo y los servicios conexos, mayoritariamente vinculados al sector externo de la economía, así como de los servicios de transporte automotor de carga, que disminuyeron a consecuencia del menor flujo de bienes en la economía.

El agregado *Otras*, que incluye al resto de las clases de actividad¹ aumentó 1,6%, observándose tasas positivas en especial, de los servicios de intermediación financiera, del gobierno general, de los servicios de salud y de los servicios personales y de esparcimiento.

- **En el análisis del PIB por el Enfoque del Gasto**, se observa una contracción del volumen físico de la demanda interna y un efecto positivo neto del sector externo.

Respecto a la demanda interna, cabe destacar que la misma se redujo en particular por el comportamiento negativo de la inversión, ya que los componentes del gasto de consumo final mostraron signos positivos en su evolución.

La Formación bruta de capital, aunque en niveles altos aún, cayó en términos interanuales fundamentalmente por la reducción de la formación bruta de capital fijo y por el importante ajuste de inventarios², de productos no agropecuarios, realizado por la economía en la primera parte del año.



La *Formación Bruta de Capital fijo* se contrajo 12,2%, principalmente por la disminución de maquinarias y equipos para el sector privado, destacándose los destinados a las actividades agropecuaria y de la construcción. En la evaluación de estos resultados debe tenerse en cuenta sin embargo que el sector privado había realizado una importante acumulación de estos activos fijos en el año anterior. La inversión privada en construcciones se contrajo en términos interanuales, lo que llevó a una tasa negativa de la formación bruta de capital fijo total del sector privado de 15,8%. El sector público, por su parte, contribuyó positivamente a la inversión, registrando un crecimiento de 4,7% interanual, principalmente por las obras de construcción.

¹ Establecimientos financieros y seguros, Bienes inmuebles, Servicios prestados a las empresas, Servicios del Gobierno General, Servicios sociales y otros, Servicios de esparcimiento, Servicios personales y Minas y canteras.

² Téngase presente que en la Contabilidad Nacional Trimestral sólo se computa dentro de la Variación de existencias la de aquellos rubros para los que se dispone de información estadística suficiente.

Los dos componentes restantes de la demanda interna mostraron una evolución positiva en el período considerado. El *Gasto de Consumo final del Gobierno General* aumentó 6,5%, mientras que el *Gasto de Consumo Final Privado*³ lo hizo a una tasa positiva de 0,8%, en consonancia con el aumento del ingreso real.

La fuerte caída de las *Importaciones* de bienes y servicios (-20,1%), junto con un aumento, aunque moderado de las *Exportaciones* (0,9%), determinó un saldo neto positivo del volumen físico de bienes y servicios colocados en el mercado externo.

La caída de las *Importaciones* en el segundo trimestre acentuó la tendencia decreciente iniciada en el primer trimestre del año, observándose una disminución relevante de compras al exterior tanto de bienes como de servicios. Todas las categorías económicas, de bienes de capital, de uso intermedio y de consumo, registraron tasas negativas de magnitud. A la reducción de la maquinaria y equipamiento importados para el sector privado, ya mencionada, se agregó la de bienes de consumo, en particular los de tipo duradero, y las de insumos, principalmente de los suministros industriales elaborados.

Cuadro 2						
Tasas de variación del volumen físico trimestral						
PIB por clases de actividad económica y por componentes del gasto						
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA	1º trim. 2009 / 1º trim. 2008 *		2º trim. 2009 / 2º trim. 2008 *		6 meses 2009 / 6 meses 2008*	
	Variación (%)	Incidencia (%)	Variación (%)	Incidencia (%)	Variación (%)	Incidencia (%)
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-0.8	-0.1	-3.7	-0.3	-2.2	-0.2
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0.0	0.0	-2.8	-0.2	-1.3	-0.1
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-2.3	-0.4	-5.3	-0.9	-3.9	-0.6
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-7.6	-0.1	-20.0	-0.3	-13.2	-0.2
CONSTRUCCION	8.3	0.4	6.0	0.4	7.1	0.4
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	2.9	0.4	-0.8	-0.1	1.0	0.1
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	11.9	1.2	7.5	0.8	9.6	1.0
OTRAS ACTIVIDADES 1/	3.0	1.0	1.6	0.5	2.3	0.7
VALOR AGREGADO BRUTO	2.8	2.4	0.1	0.1	1.4	1.2
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	3.8	0.3	0.7	0.3	2.2	0.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2.9	2.7	0.2	0.4	1.5	1.5
Gasto Consumo Final Privado	0.6	0.4	0.8	0.6	0.7	0.5
Gasto Consumo Final Gobierno	4.5	0.5	6.5	0.7	5.5	0.6
Formación Bruta Capital	-11.1	-1.8	-40.0	-9.2	-28.3	-5.6
Formación Bruta de Capital Fijo	6.0	1.0	-12.2	-2.6	-4.6	-0.9
Exportaciones de bienes y servicios	1.9	0.6	0.9	0.3	1.4	0.5
Importaciones de bienes y servicios (-)	-9.9	-3.2	-20.1	-7.7	-15.5	-5.5

* Datos Preliminares

1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales y de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente no distribuidos

El aumento de las *Exportaciones de Bienes y Servicios* en términos de volumen físico se explica por las mayores ventas al exterior de bienes, en especial de productos agrícolas, entre ellos el trigo y la soja, y productos agroindustriales, como los lácteos, el arroz y la pasta de celulosa. Los productos textiles, de curtiembres y de la industria frigorífica, entre otros, continuaron presentando reducción en sus ventas al exterior. En la comparación con igual período del año

anterior, el volumen de exportaciones de bienes se dirigió relativamente más al mercado regional, principalmente en los rubros arroz, trigo, productos lácteos, productos del pescado, y malta.

Las exportaciones de servicios, por su parte, cayeron debido al impacto negativo que tuvo la recesión mundial sobre algunos de ellos, lo que no logró ser compensado por el incremento de los servicios turísticos, dado su menor peso relativo en un trimestre fuera de temporada. En cuanto a estos últimos, cabe destacar sin embargo, que se verificó un aumento del gasto real de los turistas por mayor número de visitantes ingresados al país con más días de estadía media, en parte vinculado al efecto provocado por la semana de turismo acaecida en abril de este año, y también debido a un mayor gasto medio diario real. Las exportaciones de servicios turísticos del segundo trimestre de este año tuvieron una mayor inserción relativa regional en comparación con igual período del año anterior.

³ Recuérdese que esta variable se estima en forma residual, por lo tanto su nivel puede absorber el efecto de los cambios no computados en la estimación de la Variación de existencias, además de los errores en las estimaciones de las demás variables.

2. Valores corrientes trimestrales

Cuadro 3 Valor agregado bruto corriente trimestral	
Contribución por clases de actividad económica	
2009.II	
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA	Valores corrientes en millones de \$
ACTIVIDADES PRIMARIAS 1/	12,129
INDUSTRIAS 2/	39,312
SERVICIOS 3/	98,791
VALOR AGREGADO BRUTO	150,232
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	20,871
PRODUCTO INTERNO BRUTO	171,103
* Datos Preliminares	
1/ Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, Pesca y Minas y canteras.	
2/ Industrias manufactureras, Suministro de Electricidad, gas y agua, y Construcción.	
3/ Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles, Transporte, almacenamiento y comunicaciones y Otras actividades.	

El Producto Interno Bruto en valores corrientes ascendió a 171.103 millones de pesos uruguayos (mill \$ 171.103) en el segundo trimestre de 2009.

Considerando la contribución al PIB de las actividades económicas, se observa que el conjunto de Actividades Primarias contribuyó con mill \$ 12.129, las de Industrias con mill \$ 39.312 y los Servicios con mill \$ 98.791.

El Índice de Precios Implícitos de PIB en el segundo trimestre del año, presentó una tasa de crecimiento interanual de 7,0%.