



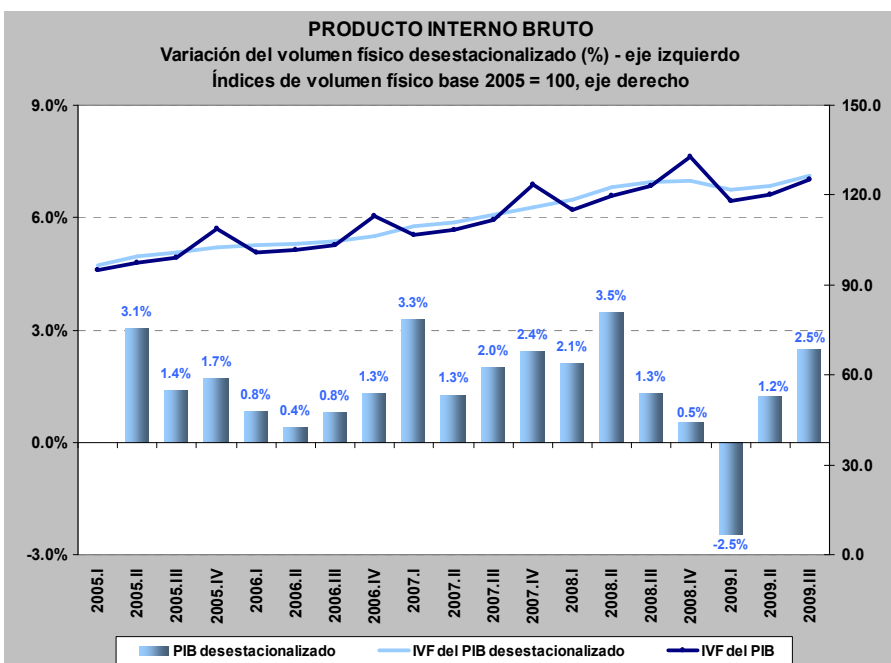
Asesoría Económica
Área de Estadísticas Económicas

Informe trimestral de Cuentas Nacionales

Julio – Setiembre 2009

1.- Volumen físico del Producto Interno Bruto

La economía uruguaya continuó su proceso de recuperación en el tercer trimestre del año. Con relación al período inmediato anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,5% en términos desestacionalizados.



En la comparación interanual, el crecimiento del tercer trimestre fue de 1,9%, resultado de un aumento del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos de 1,8% y de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos de 2,2%.

Como consecuencia de esta evolución trimestral, la variación acumulada del PIB en los primeros nueve meses del año fue de 1,7%.

▪ Desde el Enfoque de la Producción,

En términos desestacionalizados, la mayoría de los sectores mostraron mayores tasas positivas en el tercer trimestre del año con relación al anterior.

Son una excepción, los sectores *Industrias Manufactureras*, que registró una tasa positiva menor que en el trimestre anterior, y *Construcción*, cuya tasa fue levemente negativa en el tercer trimestre.

CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA	PIB por clases de actividad económica		
	1º trim. 09 / 4º trim. 08 *	2º trim. 09 / 1º trim. 09 *	3º trim. 09 / 2º trim. 09*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-1.5%	0.7%	6.8%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-0.9%	1.1%	7.2%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-3.1%	1.4%	0.7%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-5.7%	-34.1%	96.3%
CONSTRUCCION	1.7%	0.5%	-0.3%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-2.0%	0.9%	1.2%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	-8.8%	2.6%	3.1%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	-1.5%	0.9%	1.1%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-3.4%	1.5%	1.9%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-2.5%	1.2%	2.5%

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

En términos interanuales, en el tercer trimestre contribuyeron a la generación de valor agregado con tasas de crecimiento positivas, los sectores *Agropecuario*, *Suministro de electricidad, gas y agua*, *Construcción*, *Transporte*, y *comunicaciones*, y *Otras actividades* de servicios. Los sectores que más contribuyeron a la recuperación del PIB en este trimestre, de acuerdo a su comportamiento comparado con el pasado reciente, fueron el *Agropecuario* y el de *Suministro de electricidad, gas y agua*, sectores que no enfrentaron los efectos adversos de la sequía como en trimestres anteriores.

Por el contrario, los sectores de *Industrias manufactureras*, y *Comercio, restaurantes y hoteles*, registraron tasas negativas aunque menores que las del trimestre anterior.

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* creció 4,8% con respecto a igual período del año 2008, resultado de un crecimiento tanto de la producción pecuaria como de la agrícola. El comportamiento positivo de la actividad *Pecuaria* se debió fundamentalmente a la mayor actividad de la ganadería vacuna, como consecuencia de una mayor faena a influjo de la recuperación de este rubro de exportación, contrarrestado parcialmente por una caída de la producción láctea. El comportamiento positivo de la actividad *Agrícola* obedeció principalmente al crecimiento de la producción de cereales, que viene siendo impulsada por la demanda internacional, y que mantuvo un alto dinamismo en los rubros de los cultivos de invierno en el trimestre.

- Cuadro 2 - Tasas de variación del índice de volumen físico trimestral en relación al mismo período del año anterior.						
PIB por clases de actividad económica y por componentes del gasto						
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA	2º trim. 09 / 2º trim. 08 *		3º trim. 09 / 3º trim. 08 *		9 meses 09 / 9 meses 08*	
	variación	incidencia	variación	incidencia	variación	incidencia
Actividades primarias	-3.3%	-0.2%	3.7%	0.3%	-0.3%	0.0%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-2.3%	-0.2%	4.8%	0.3%	0.6%	0.0%
Industrias manufactureras	-5.1%	-0.9%	-4.6%	-0.8%	-4.0%	-0.7%
Suministro de electricidad, gas y agua	-16.2%	-0.2%	34.6%	0.7%	7.0%	0.1%
Construcción	6.7%	0.4%	1.4%	0.1%	5.7%	0.3%
Comercio, reparaciones y restaurantes y hoteles	-2.3%	-0.3%	-1.3%	-0.2%	-1.2%	-0.2%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.6%	0.8%	4.9%	0.5%	7.9%	0.8%
Otras Actividades 1/	2.6%	0.8%	3.2%	0.9%	3.0%	0.9%
VALOR AGREGADO BRUTO	0.4%	0.3%	1.8%	1.5%	1.5%	1.3%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	1.3%	0.2%	2.2%	0.3%	2.5%	0.4%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0.5%	0.5%	1.9%	1.9%	1.7%	1.7%
Gasto Consumo Final Privado	0.8%	0.6%	1.0%	0.7%	0.8%	0.6%
Gasto Consumo Final Gobierno	4.9%	0.5%	5.2%	0.6%	5.4%	0.6%
Formación Bruta Capital	-35.6%	-8.2%	-7.5%	-1.6%	-19.5%	-4.0%
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-12.5%	-2.7%	3.2%	0.6%	-1.6%	-0.3%
Exportaciones de bienes y servicios	0.3%	0.1%	1.6%	0.5%	1.1%	0.4%
Importaciones de bienes y servicios (-)	-19.2%	-7.4%	-5.0%	-1.7%	-11.8%	-4.1%

* 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 sector *Suministro de electricidad, gas y agua* presentó un crecimiento de 34,6% en el tercer trimestre con relación a igual trimestre del año anterior. Este nivel de crecimiento se debió fundamentalmente a la producción de *Energía eléctrica*. Al haberse atenuado los efectos de la sequía, la generación de electricidad se realizó principalmente de forma hidráulica, cuyo valor agregado por unidad de producción es mayor.

El valor agregado del sector *Construcción* aumentó 1,4%. La *Construcción pública* fue la que registró mayor dinamismo. Las obras de vialidad por concesiones del Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO), las de la 6ª línea de saneamiento de Obras Sanitarias del Estado (OSE), la construcción de la planta des-sulfuradora de ANCAP y las obras en la Central Batlle (UTE), explican básicamente tal comportamiento. Por el contrario, la *Construcción privada* registró una caída del valor agregado en términos interanuales debido básicamente a la culminación de grandes obras, especialmente en el departamento de Maldonado, y al escaso dinamismo del resto de las obras privadas, entre ellas las de viviendas.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 4,9%. Esta variación se debió 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 de un flujo de bienes en la economía menor que en igual período del año anterior.

El agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad¹ aumentó 3,4%, observándose tasas positivas, en especial, en los servicios de intermediación financiera, del gobierno general, de salud y educación, y en los servicios personales y de esparcimiento.

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.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado disminuyó 4,6% en términos interanuales, aunque es de destacar que se registró una caída menor que en el trimestre anterior. La menor demanda externa, aunque a tasas negativas decrecientes, fue determinante en este resultado. Si bien algunas actividades industriales como la de producción de alimentos y bebidas, pasta de celulosa y maquinaria y equipo crecieron en el período, esto no fue suficiente para contrarrestar la caída de la producción de las ramas de textiles y cueros, químicos, minerales no metálicos, productos de la madera, metálicos y material de transporte, varias de las cuales debieron afrontar dificultades en sus mercados externos, a pesar de que éstos presentaron cierta recuperación en el período. Asimismo en el resultado global manufacturero incidió, aunque en menor medida, una reducida demanda interna sobre algunos productos, entre ellos los dirigidos a la construcción privada.

El sector *Comercio, restaurantes y hoteles*, registró una caída de 1,3% 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 de otros productos industriales nacionales e importados comercializados en el mercado interno, aunque vienen recuperándose, fueron determinantes en el comportamiento negativo del nivel de actividad del *Comercio*. Operaron en sentido contrario la mayor comercialización de productos agrícolas y pecuarios y de combustibles. El crecimiento de la actividad de *Restaurantes y hoteles* obedeció a una mayor demanda de servicios de hotelería por parte del turismo.

▪ **En el análisis del PIB por el Enfoque del Gasto**, es destacable el efecto positivo neto resultante del intercambio de bienes y servicios con el exterior, con una demanda interna prácticamente invariante en relación al tercer trimestre del año anterior.

Con respecto a la demanda interna, vale señalar que sus dos principales componentes, inversión y consumo, evolucionaron en sentido opuesto en el período considerado, reduciéndose el primero e incrementándose el segundo, en comparación con el año anterior.

La *Formación bruta de capital* cayó (-7,5%) en términos interanuales, fundamentalmente por el importante ajuste de inventarios². Éste se produjo en buena medida como consecuencia del comienzo de la recuperación de las exportaciones y también por el efecto de los menores stocks pecuarios, que no fueron compensados por el mayor aumento de existencias de productos en proceso agrícolas en comparación con igual período del año anterior.

La *Formación bruta de capital fijo* aumentó un 3,2%, principalmente por el aumento de la inversión pública, tanto en obras de construcción como, aunque con menos incidencia, en maquinarias y equipos. Por el contrario, el sector privado registró una disminución de la inversión, en construcciones y en maquinaria y equipo. En el caso de la inversión en maquinaria, cabe recordar que la acumulación en este tipo de activos fijos por parte del sector privado había sido muy importante durante todo el año pasado, especialmente en los destinados a las actividades agropecuarias y de la construcción.

Por su parte el *Gasto de consumo final* (1,5%) mostró una evolución positiva en el período considerado, que se manifestó en sus dos componentes: el *Gasto de consumo final del Gobierno General*, que aumentó 5,2%, y el *Gasto de consumo final privado*³ que lo hizo a una tasa positiva de 1,0%, en consonancia con el aumento del ingreso real.

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.

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.

La caída de las *Importaciones* de bienes y servicios (-5,0%), junto con un aumento, aunque moderado de las *Exportaciones* (1,6%), determinó un saldo neto positivo del volumen físico de bienes y servicios colocados en el mercado externo.

La caída de las *Importaciones* en el tercer trimestre del año se observó tanto en los servicios importados, en particular de transporte de carga y de turismo, como en los bienes, donde resultaron destacables la reducción de la maquinaria y equipamiento para el sector privado, ya mencionada, así como las tasas negativas registradas en los bienes de consumo y de insumos, principalmente de los suministros industriales elaborados. Sin embargo es de destacar que estos registros negativos resultaron, en general, menores que los de los trimestres anteriores, en consonancia con los signos de recuperación que se observan en la actividad económica.

El aumento de las *Exportaciones* de bienes y servicios en términos de volumen físico correspondió a las mayores ventas al exterior de bienes, en especial de productos agrícolas, entre ellos el trigo y la soja, y de productos agroindustriales, como los lácteos, el arroz, los tops y la pasta de celulosa. Los productos textiles y de curtiembres, entre otros, continuaron presentando reducción en sus ventas al exterior. Los principales demandantes de mercancías en el tercer trimestre de 2009 fueron, Brasil, Argentina (con un aumento relativo del primero y disminución del segundo) y China, principalmente en los rubros arroz, trigo, soja, productos lácteos y productos cárnicos. Las exportaciones de servicios, por su parte, cayeron debido al impacto negativo que tuvieron en este trimestre del año los servicios por transporte marítimo, en tanto el turismo, mejoró por el aumento del poder de compra del monto gastado por los visitantes.

2. Valores corrientes trimestrales

El Producto Interno Bruto en valores corrientes ascendió a 185.757 millones de pesos uruguayos en el tercer trimestre de 2009.

Considerando la contribución al PIB de las actividades económicas, se observa que el conjunto de Actividades Primarias contribuyó con mill. \$ 14.221, las de Industrias con mill. \$ 44.079 y los Servicios con mill. \$ 105.973.

El Índice de Precios Implícitos de PIB en el tercer trimestre del año, presentó una tasa de crecimiento interanual de 6,0%.

- Cuadro 3 -	
Valor agregado bruto corriente trimestral	
Contribución por clases de actividad económica	
2009.III	
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA	Valores corrientes en millones de \$
ACTIVIDADES PRIMARIAS 1/	14,221
INDUSTRIA 2/	44,079
SERVICIOS 3/	105,973
VALOR AGREGADO BRUTO	164,272
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	21,485
PRODUCTO INTERNO BRUTO	185,757
* 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.	