



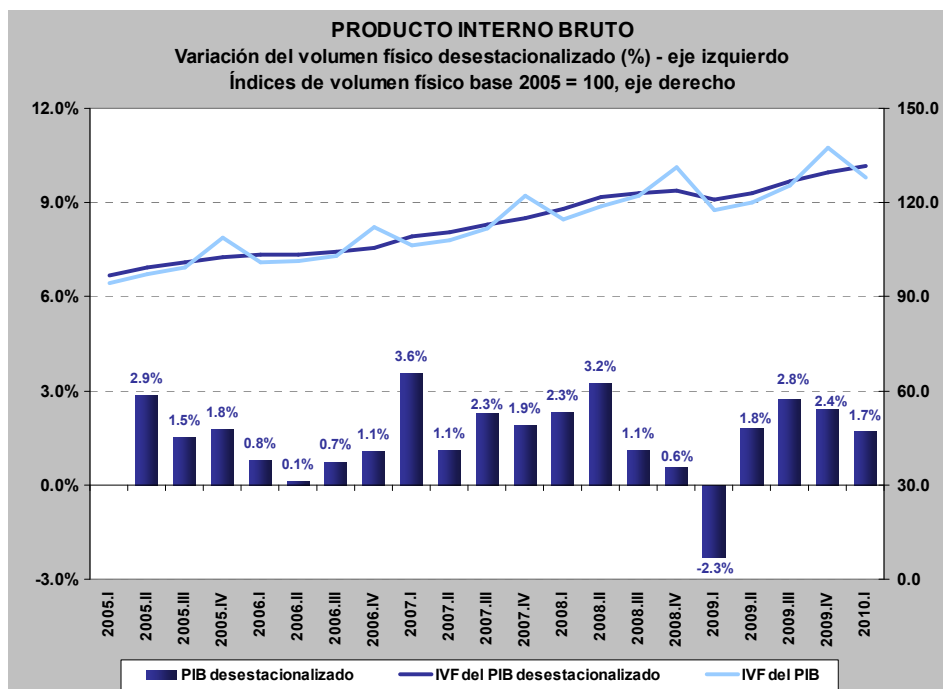
Asesoría Económica
Área de Estadísticas Económicas

Informe trimestral de Cuentas Nacionales

Enero – Marzo 2010

1.- Volumen físico del Producto Interno Bruto

La economía uruguaya continuó su proceso de recuperación en el primer trimestre del año. Con relación al período inmediato anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 1,7% en términos desestacionalizados. En la comparación interanual, el crecimiento del primer trimestre fue de 8,9%.



La demanda interna de la economía, medida en términos de volumen, creció en el primer trimestre del año impulsada por el aumento del Gasto de Consumo Final (7,7 %) y de la Formación Bruta de Capital (26,4%), en este último caso por aumento tanto de la inversión fija como de los stocks. El saldo neto con el exterior fue positivo aunque su incidencia en el PIB fue menor respecto de la verificada en igual trimestre del año anterior, dado el crecimiento relativamente menor de las Exportaciones (3,8%) frente al de las Importaciones (10,1%).

Desde el Enfoque de la Producción

En términos desestacionalizados, el valor agregado de la mayoría de los sectores mostró tasas positivas en el primer trimestre del año con relación al anterior.

Son una excepción, los sectores *Agricultura, ganadería, caza y silvicultura* y *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, y también los *Impuestos menos subvenciones sobre los productos*, cuyo volumen físico descendió con respecto al del cuarto trimestre de 2009.

PIB por clases de actividad económica		
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA	4° trim. 09 / 3° trim. 09 *	1° trim. 10 / 4° trim. 09*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	2.8%	-1.7%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	2.8%	-1.7%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-1.8%	3.0%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	62.3%	20.9%
CONSTRUCCION	-5.5%	2.0%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	3.6%	2.6%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	5.6%	-1.5%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	1.5%	0.2%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	2.4%	-3.4%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2.4%	1.7%

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

En términos interanuales, el crecimiento de 8,9% del primer trimestre fue el resultado de un aumento del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos de 8,6% y de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos de 10,5%.

Contribuyeron a la generación de valor agregado con tasas interanuales positivas, los sectores *Agropecuario, Industria Manufacturera, Suministro de electricidad, gas y agua, Comercio, restaurantes y hoteles, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, y Otras actividades de servicios*. Por el contrario, el sector *Construcción* registró caída en su nivel de actividad.

Los sectores que más incidieron en el comportamiento global fueron el de *Suministro de electricidad, gas y agua*, que no enfrentó los efectos adversos de la sequía, *Comercio, reparaciones y restaurantes y hoteles*, por el incremento en las ventas tanto de automóviles como de bienes importados y *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, por el crecimiento que se sigue registrando en las telecomunicaciones.

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* creció 5,9% con respecto a igual periodo del año 2009, resultado de una expansión importante de la producción agrícola y algo menor de la pecuaria. Esta última se sustentó en la mayor producción vacuna impulsada por un incremento de la faena y en la lechería, debido a las mejores condiciones climáticas y de contexto internacional respecto al mismo período del año 2009. La actividad agrícola mantuvo su fuerte dinamismo impulsado por la producción de cereales y oleaginosos, fundamentalmente la del cultivo de soja, con mayores áreas cultivadas y mejores rendimientos medios por hectárea.

- 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	4º trim. 09 / 4º trim. 08 *		1º trim. 10 / 1º trim. 09 *	
	<i>variación</i>	<i>incidencia</i>	<i>variación</i>	<i>incidencia</i>
Actividades primarias	7.4%	0.6%	5.7%	0.4%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	8.5%	0.7%	5.9%	0.4%
Industrias manufactureras	-2.7%	-0.4%	4.6%	0.7%
Suministro de electricidad, gas y agua	130.7%	1.8%	297.4%	2.5%
Construcción	-4.0%	-0.2%	-2.6%	-0.1%
Comercio, reparaciones y restaurantes y hoteles	3.0%	0.4%	10.8%	1.5%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.2%	0.7%	13.4%	1.5%
Otras Actividades 1/	2.4%	0.7%	3.1%	1.0%
VALOR AGREGADO BRUTO	4.2%	3.6%	8.6%	7.4%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	4.6%	0.7%	10.5%	1.5%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4.3%	4.3%	8.9%	8.9%
Gasto Consumo Final Privado	2.2%	1.5%	8.0%	5.4%
Gasto Consumo Final Gobierno	4.5%	0.5%	5.5%	0.6%
Formación Bruta Capital	-0.7%	-0.2%	26.4%	4.5%
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-11.7%	-2.5%	6.5%	1.2%
Exportaciones de bienes y servicios	7.9%	2.1%	3.8%	1.3%
Importaciones de bienes y servicios (-)	-0.9%	0.3%	10.1%	-3.0%
* 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				

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado aumentó 4,6% en términos interanuales. Dicho crecimiento fue el resultado de un empuje de la demanda, interna y externa, en relación con una demanda deprimida en el primer trimestre del año anterior que incidió favorablemente en las industrias químicas¹, de material de transporte y gran parte de las alimenticias. La producción de

¹ Con excepción de la actividad de la Refinería de Petróleo que registró una caída de su producción.

pasta de celulosa así como de productos de la madera, también registró tasas positivas en el período considerado.

El valor agregado del *Suministro de electricidad, gas y agua* se incrementó 297,4% en el primer trimestre de 2010 con relación a igual trimestre del año anterior. Esto se debió a que dentro de la actividad de *Generación y distribución de energía eléctrica*, la generación en este trimestre se realizó básicamente de forma hidráulica, cuyo valor agregado por unidad de producción es mayor, mientras que en el primer trimestre del 2009 se debió recurrir de forma importante a la generación basada en centrales térmicas y a la importación de energía eléctrica.

El valor agregado de *Comercio, restaurantes y hoteles*, creció 10,8%, con incrementos tanto de los servicios comerciales, como de los restaurantes y hoteles. Las mayores ventas de vehículos automotores y de productos importados, fueron determinantes en el comportamiento positivo del *Comercio*. El crecimiento de la actividad de *Restaurantes y hoteles* obedeció a una mayor demanda de servicios de hotelería por parte del turismo y a un aumento en ambos rubros, por parte de los demandantes residentes.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 13,4% en el primer trimestre de 2010 en términos interanuales. Esta variación se explica por un incremento tanto en la actividad de *Comunicaciones*, con mayor incidencia, como de la actividad *Transporte y almacenamiento*. El incremento en *Comunicaciones* se debió a las altas tasas de crecimiento de la telefonía celular y al incremento en los servicios de transmisión de datos, en tanto los servicios de telefonía fija continúan decreciendo. En *Transportes y almacenamiento*, la mayor actividad estuvo determinada por una expansión en todos los sectores, con una mayor incidencia del *Transporte terrestre de pasajeros*, seguido por los *Servicios complementarios y auxiliares* y el *Transporte automotor de carga*. Aunque con menor incidencia, los servicios de *Transporte aéreo* y de las *Agencias de viaje* también mostraron un comportamiento creciente y continuaron la recuperación ya observada en el cuarto trimestre de 2009, favorecidas en este primer trimestre por la semana de turismo que comenzó a fines de marzo.

El agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad² aumentó 3,1%, observándose tasas positivas en la mayoría de los sectores, con mayor incidencia del crecimiento en los servicios de intermediación financiera, del gobierno general, y de los servicios prestados a empresas. Dentro de los servicios sociales y personales, se observaron crecimientos en los servicios de salud y en actividades de esparcimiento, entre otras.

El Valor Agregado del sector *Construcción* cayó 2,6% en el primer trimestre en relación al mismo período del año anterior. En esta disminución incidió la caída de la construcción pública, debido principalmente a la finalización de obras del Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO). La construcción privada registró un crecimiento del valor agregado en términos interanuales, revirtiendo la tendencia negativa observada en la mayoría de los trimestres del año 2009.

■ PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto el aumento del PIB de 8,9% se explica por el crecimiento de la demanda interna de la economía, dado el menor efecto positivo del saldo neto en las transacciones con el exterior respecto al que se había verificado en igual trimestre de 2009.

La *Demanda interna* presentó, en términos interanuales, un incremento de 11% como resultado del comportamiento expansivo del gasto de consumo final y de la formación bruta de capital.

² 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.

El *Gasto de consumo final* se incrementó 7,6% respecto a igual trimestre del año anterior, tanto por el aumento registrado en el gasto de consumo final privado³ (8,0%) como público (5,5%).

La *Formación bruta de capital fijo* creció 6,5% en el primer trimestre del año. Este crecimiento responde a la mayor inversión realizada por el sector privado (12,9%) contrarrestado en parte por la caída registrada en el sector público (-15,8%), vinculada principalmente a la culminación de obras de infraestructura. Asimismo se verificó un incremento en los stocks, tanto de productos en proceso como de productos terminados lo que sumado al comportamiento de la inversión fija explica el importante crecimiento de la formación bruta de capital.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios aumentaron en términos de volumen físico 3,8% en el período analizado, como resultado del aumento de las ventas de bienes y de una menor demanda de servicios exportados. Los productos con mayor incidencia en las exportaciones de bienes fueron, según su incidencia, vehículos automotores, cueros elaborados, carnes, productos agrícolas y de caucho y plástico. El comportamiento contractivo de los servicios responde a la caída registrada en el turismo receptivo respecto al primer trimestre del año pasado, como consecuencia del menor gasto realizado por los turistas, expresado a precios constantes, a pesar del incremento en el número de turistas ingresado al país.

Las *Importaciones* de bienes y servicios se incrementaron 10,1% como resultado del aumento de las compras de bienes al exterior y también de servicios, tanto por el aumento del turismo emisor como de otros servicios. En el caso de los bienes se produjeron incrementos en las compras de bienes de consumo, intermedios, excepto petróleo y combustibles, y también en la de bienes de capital.

2. Valores corrientes

- Cuadro 3 -		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e IPI		
	4º trim. 09 / 4º trim. 08 *	1º trim. 10 / 1º trim. 09 *
Valores Corrientes <i>(millones de \$)</i>	195,828	187,707
Índice de Precios Implícitos <i>(% variación interanual)</i>	1.7%	2.1%
* Datos Preliminares		

El Producto Interno Bruto en valores corrientes ascendió a 187.707 millones de pesos uruguayos en el primer trimestre del año 2010.

El Índice de Precios Implícitos de PIB en el primer trimestre del año 2010, creció 2,1% con relación a igual trimestre del año 2009.

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.