



BCU

ASESORÍA ECONÓMICA
ÁREA DE ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Octubre - Diciembre 2010

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

La economía uruguaya continuó creciendo en el cuarto trimestre del año. Con relación al período inmediato anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 1,5% en términos desestacionalizados, y en la comparación interanual el crecimiento fue de 6,5%. Como consecuencia de esta evolución trimestral, la variación acumulada del volumen físico del PIB en el año 2010 fue 8,5%.

En el año 2010, todas las actividades presentaron comportamientos positivos, siendo *Comercio, restaurantes y hoteles* (14,8%), *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* (14,6%) y *Suministro de electricidad, gas y agua* (90,2%) las que aportaron en mayor medida al resultado global.

Las *Exportaciones* crecieron 9,1% y las *Importaciones* 16,5%, por lo que el volumen físico del saldo comercial resultó algo más negativo que en el año anterior. El principal empuje a la actividad económica provino de la expansión de la demanda interna (10,8%), en sus dos componentes, consumo e inversión. El *Gasto de consumo final* se incrementó 10,1%, destacándose la incidencia del *Gasto de consumo final privado*. La *Formación bruta de capital* se expandió 13,2%, como resultado del crecimiento de la *Formación bruta de capital fijo*, principalmente por el buen desempeño de la inversión privada. La acumulación de stocks fue positiva pero de menor magnitud que la registrada en 2009.

El *Ingreso nacional bruto real* registró un incremento del 10,1% en el año 2010 respecto al anterior, debido a que al buen desempeño del PIB se sumó el efecto muy positivo de la relación de términos del intercambio, el cual significó un 3,7 % del PIB anual en valores a precios constantes de 2005.

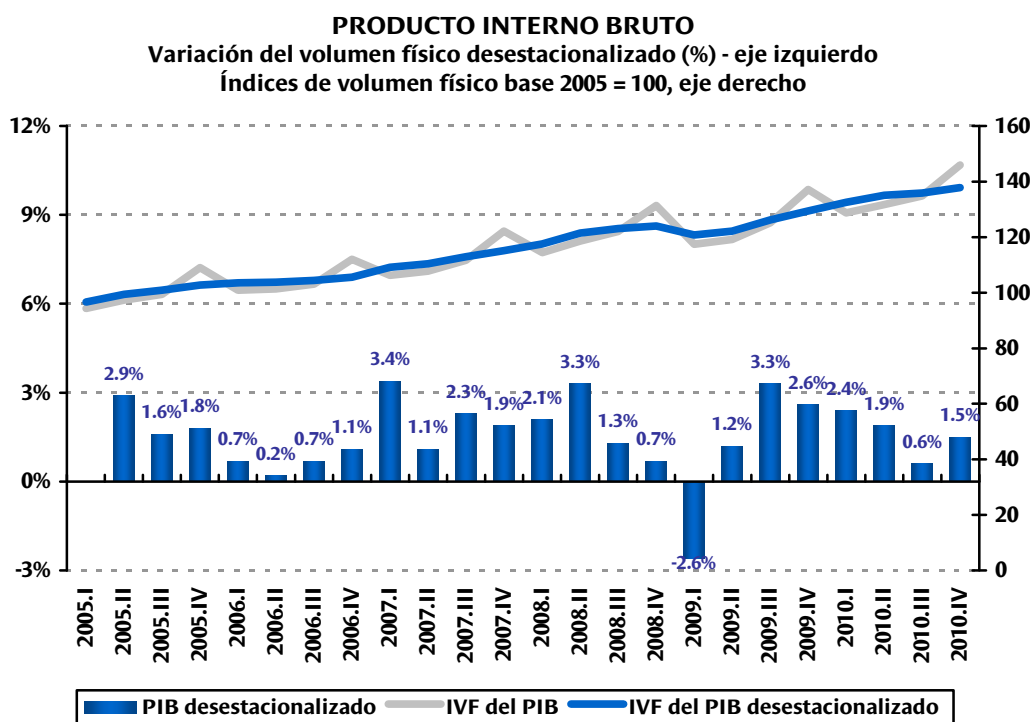
En valores a precios corrientes, el PIB ascendió a 807.685 millones de pesos uruguayos en el año 2010, por lo cual la tasa de variación anual del índice de precios implícitos del PIB presentó un crecimiento del 5,3.

El saldo comercial con el exterior, a pesar de que resultó negativo en volumen físico, fue favorable en valores corrientes debido a que los precios de las *Exportaciones* se incrementaron en tanto los de las *Importaciones* disminuyeron. En comparación con el año anterior, tanto la proporción de *Exportaciones* como la de *Importaciones* respecto del PIB en términos nominales, permanecieron estables, y el superávit comercial se mantuvo en el entorno del 1% del PIB. Dentro de la demanda interna, el *Gasto de consumo final privado*

representó 68,6% del PIB, el *Gasto de consumo final de gobierno* el 12,7% y la *Formación bruta de capital fijo* el 18,8%.

También en términos nominales, la asignación al consumo y al ahorro del *Ingreso nacional disponible bruto* se mantuvo en guarismos similares a los del año anterior, con registros de 83,4% y 16,6% respectivamente. La participación del ahorro interno en la financiación de la inversión se redujo respecto del año anterior, y aumentó concomitantemente la financiación externa, la que representó el 9,0% de la *Formación bruta de capital*. A pesar de que el saldo de la balanza comercial con el exterior fue favorable, el efecto del saldo de los ingresos primarios determinó un resultado negativo en el saldo corriente con el exterior. Como consecuencia, el flujo de endeudamiento neto con el resto del mundo representó el 1,7% del *Ingreso nacional disponible bruto*.

1. PIB desde el Enfoque de la Producción



En *términos desestacionalizados*, el volumen físico del valor agregado de la mayoría de los sectores mostró tasas de variación positivas en el cuarto trimestre del año con relación al anterior. La excepción fue el *Suministro de electricidad, gas y agua* debido a que para la producción de energía eléctrica del trimestre debió recurrirse parcialmente a la generación térmica.

Cuadro 1		
Tasa de variación del índice volumen físico trimestral desestacionalizado		
Por clase de actividad económica	3º trim. 2010/ 2º trim. 2010*	4º trim. 2010/ 3º trim. 2010*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	1,2%	2,5%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	1,5%	1,9%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-2,2%	1,7%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-16,9%	-34,3%
CONSTRUCCION	0,8%	1,0%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	1,5%	4,1%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,7%	6,0%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	1,2%	1,9%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	2,1%	3,7%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0,6%	1,5%
*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 6,5% del cuarto trimestre fue el resultado de un aumento del volumen físico del *Valor Agregado Bruto (VAB)* a precios básicos de 5,7% y de los *Impuestos netos de subvenciones* sobre los productos de 12,2%.

A excepción de las *Actividades primarias* y de los servicios de *Suministro de electricidad, gas y agua*, la mayoría de los sectores de la economía contribuyeron positivamente a la generación de valor agregado. Los que más incidieron en el comportamiento global fueron las actividades de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, por el incremento en las ventas de automóviles y de otros productos importados, y las de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, por el comportamiento expansivo de las telecomunicaciones.

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* presentó una caída de 1,5% con respecto a igual período del año 2010, derivada de un descenso en la producción Pecuaria, y, en menor medida, de la actividad Agrícola. Dentro de la actividad Pecuaria, descendieron la producción de lana y de ganado ovino, en tanto la producción vacuna se mantuvo en niveles similares a los del cuarto trimestre de 2009, y la lechería obtuvo un resultado más favorable, fruto del mayor stock de vacas en ordeño y de buenos

rendimientos. En el rubro vacuno, se produjo una retracción de la faena, que fue compensada por una mayor ganancia de peso de los animales en existencias y por el incremento de las exportaciones en pie. La menor actividad Agrícola obedeció principalmente a la caída de la producción de los cultivos de invierno (trigo y cebada) como consecuencia de una menor área de siembra y menores rendimientos medios por hectárea respecto de la zafra anterior. Este descenso fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento de la producción de arroz, que acrecentó el área sembrada.

Cuadro 2

Tasa de variación del índice de volumen físico trimestral

Por clase de actividad económica y componentes del gasto final	3º trim. 2010/ 3º trim. 2009*		4º trim. 2010/ 4º trim. 2009*		12 meses 2010/ 12 meses 2009*	
	variación	incidencia	variación	incidencia	variación	incidencia
Actividades Primarias	-3,1%	-0,2	-1,0%	-0,1	1,1%	0,1
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-2,8%	-0,2	-1,5%	-0,1	1,1%	0,1
Industrias manufactureras	1,4%	0,2	3,2%	0,5	3,7%	0,6
Suministro de electricidad, gas y agua	95,3%	1,6	-24,9%	-0,7	90,2%	1,3
Construcción	5,0%	0,3	10,3%	0,5	4,3%	0,2
Comercio, reparaciones, y restaurantes y hoteles	14,5%	2,0	14,4%	2,1	14,8%	2,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13,8%	1,8	13,1%	1,7	14,6%	1,9
Otras actividades 1/	1,5%	0,4	3,3%	0,9	2,0%	0,6
VALOR AGREGADO BRUTO	7,1%	6,2	5,7%	4,9	7,8%	6,8
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	11,6%	1,6	12,2%	1,7	12,5%	1,7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	7,7%	7,7	6,5%	6,5	8,5%	8,5
Gasto Consumo Final	10,1%	8,3	10,9%	8,5	10,1%	8,1
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	<i>11,4%</i>	<i>8,1</i>	<i>12,3%</i>	<i>8,3</i>	<i>11,4%</i>	<i>7,9</i>
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	<i>1,4%</i>	<i>0,2</i>	<i>2,3%</i>	<i>0,2</i>	<i>2,2%</i>	<i>0,2</i>
Formación Bruta de Capital	-4,9%	-1,0	23,5%	5,7	13,2%	2,7
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	<i>1,6%</i>	<i>0,3</i>	<i>32,9%</i>	<i>6,0</i>	<i>14,4%</i>	<i>2,8</i>
Exportaciones de bienes y servicios	9,7%	2,8	4,4%	1,2	9,1%	2,8
Importaciones de bienes y servicios (-)	7,6%	-2,5	29,5%	-8,9	16,5%	-5,1
*Datos preliminares						
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales						

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado aumentó 3,2% en términos interanuales. Se observó un aumento del nivel de actividad de ramas que dedican gran parte de su producción al mercado externo, así como de ramas que abastecen el mercado interno y no enfrentan competencia de productos provenientes del exterior. En el primer grupo mencionado, se destacan las industrias dedicadas a la producción de celulosa y de productos de la madera, la fabricación de productos de caucho, fabricación de vehículos automotores, de productos del mar y la industria láctea. En el segundo grupo resaltan las ramas de panaderías y fabricación de cemento, cal y yeso. En la mayoría del resto de las industrias, el nivel de actividad disminuyó, destacándose por su incidencia la menor actividad de la industria frigorífica.

El valor agregado del *Suministro de electricidad, gas y agua* presentó una caída interanual de 24,9%. Esta disminución se debió fundamentalmente a la actividad de Generación y distribución de energía eléctrica. En el cuarto trimestre de 2009 la generación de electricidad se realizó casi exclusivamente de forma hidráulica, cuyo valor agregado por unidad de producción es mayor, mientras que en el cuarto trimestre del 2010, debió recurrirse en parte a la generación térmica.

El valor agregado del sector *Construcción* experimentó un aumento de 10,3%, producto de aumentos tanto de la construcción privada como pública. La primera continúa la tendencia positiva registrada en los trimestres anteriores. El comportamiento de la construcción pública obedece en particular a las obras realizadas por el Ministerio de Transporte y Obras Públicas, a construcciones de infraestructura realizadas por las empresas públicas así como a las obras vinculadas a la interconexión eléctrica con Brasil.

El valor agregado de *Comercio, restaurantes y hoteles*, creció 14,4%, con incrementos tanto de los servicios comerciales, como de los restaurantes y hoteles. Los determinantes en el comportamiento positivo del Comercio continúan siendo, como en trimestres anteriores, las mayores ventas de vehículos automotores y de otros productos importados, principalmente bienes de utilización intermedia y de consumo. La mayor actividad de Restaurantes y hoteles se debió al crecimiento de ambos tipos de servicios y fue consecuencia de una mayor demanda tanto interna como externa.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 13,1%. Esta variación fue resultado de una expansión tanto en las Comunicaciones, con mayor incidencia, como en el Transporte y almacenamiento. El incremento en Comunicaciones se debió a las altas tasas de crecimiento que se siguen

registrando en la telefonía celular y en los servicios de transmisión de datos. En Transportes y almacenamiento, la mayor actividad estuvo determinada por el buen desempeño de la mayoría de los sectores, entre los que destacan los de Servicios complementarios y auxiliares, por la mayor actividad portuaria en respuesta al incremento del comercio exterior, y los del Transporte automotor de carga, por la mayor corriente de bienes transportada por carretera.

El agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad aumentó 3,3%. Se registraron tasas positivas en la mayoría de los rubros, particularmente en los Servicios de intermediación financiera, las Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler y en los Otros servicios comunitarios sociales y personales por el buen desempeño de las actividades de esparcimiento.

2. PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto, el aumento del PIB de 6,5% del cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior se explica por el crecimiento de 13,9% de la demanda interna, siendo el saldo neto de las transacciones con el exterior negativo y mayor que el registrado en igual período del año anterior.

El crecimiento de la *Demanda Interna* se debió al comportamiento expansivo tanto del gasto de consumo final como de la formación bruta de capital.

El *Gasto de consumo final* incrementó 10,9%, respondiendo al aumento en el Gasto de consumo final privado (12,3%) y, en menor medida, del Gasto de consumo de gobierno (2,3%). En el primer caso, cabe destacar el importante crecimiento verificado en las ventas de automóviles y de bienes de consumo semiduradero, de origen importado.

La *Formación bruta de capital fijo* creció 32,9%, con guarismos similares registrados en la inversión del sector privado y del sector público, y tasas positivas en los componentes de construcción y de maquinaria y equipos en ambos casos. En la inversión privada, se destacan en particular la incorporación de maquinaria agrícola y de vehículos para el transporte de mercancías y las inversiones realizadas para la generación de energía eólica. En el caso del sector público se destacan mayores inversiones en vialidad y en construcciones y maquinaria por parte de las empresas públicas, así como las obras vinculadas a la interconexión eléctrica con Brasil.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios aumentaron 4,4% en el cuarto trimestre en términos de volumen físico, como resultado del aumento de los servicios vendidos al exterior, tanto los vinculados al turismo como los demás servicios, y, en menor medida, de las exportaciones de bienes. En este último caso los productos con mayor incidencia positiva fueron el trigo, derivados del petróleo, sustancias químicas de uso agropecuario y vehículos automotores. Por su incidencia negativa en el comportamiento de las exportaciones de bienes del trimestre en la comparación interanual, se destaca el menor volumen exportado de productos cárnicos.

Las *Importaciones* de bienes y servicios se incrementaron 29,5%. Comparando con igual período del año anterior, se registraron mayores compras de servicios turísticos y de otros servicios, así como aumentos en las adquisiciones de bienes de consumo, capital e intermedios en el exterior.