



BCU

Informe de Cuentas Nacionales

Año 2019

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

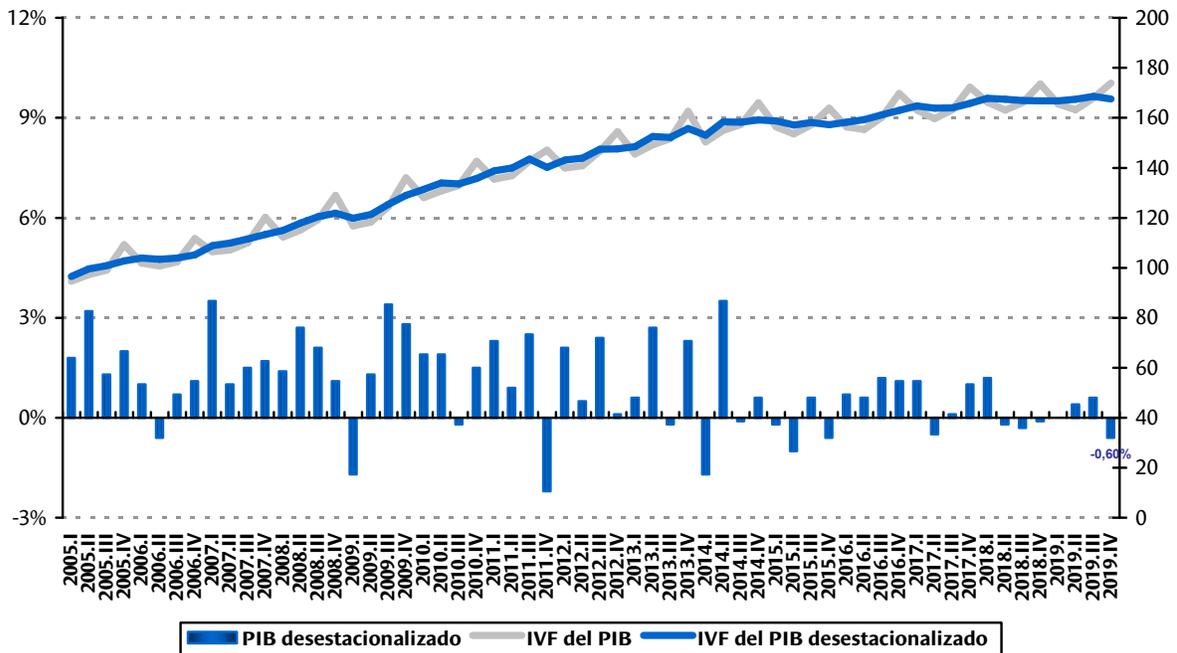


BCU

La economía uruguaya registró en el año 2019 una variación de 0,2% en el Producto Interno Bruto (PIB), en relación al año anterior. En el cuarto trimestre del año, el PIB presentó una tasa de crecimiento interanual de 0,2%, equivalente a una caída en términos desestacionalizados de 0,6% respecto al trimestre inmediato anterior.

En este informe se presentan los resultados sobre la evolución del nivel de actividad económica en el país. En el primer capítulo se describe el desempeño de la economía durante el año 2019, tanto desde el punto de vista de las actividades como del gasto. En el segundo capítulo, se analizan los resultados para el cuarto trimestre del año 2019, de las series trimestrales armonizadas, tanto desde el enfoque de la producción como por componentes del gasto final.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación del volumen físico desestacionalizado (%) - eje izquierdo
Índices de volumen físico base 2005 = 100, eje derecho





BCU

1. La actividad económica durante el año 2019

Durante el año 2019, el PIB registró una variación de 0,2% en términos de volumen físico, respecto al año anterior.

Cuadro 1				
Tasa de variación del índice de volumen físico 2005=100				
Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	Año 2018/ Año 2017*		Año 2019/ Año 2018*	
	variación	incidencia	variación	incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	5,7%	0,3	-3,8%	-0,2
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	6,0%	0,3	-3,9%	-0,2
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1,9%	0,2	-1,1%	-0,1
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2,2%	0,1	5,7%	0,1
CONSTRUCCION	-2,8%	-0,1	-2,0%	-0,1
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-1,3%	-0,2	-2,1%	-0,3
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	6,8%	1,3	3,5%	0,7
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,0%	0,0	0,3%	0,1
VALOR AGREGADO BRUTO	2,0%	1,6	0,2%	0,2
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-0,1%	0,0	0,1%	0,0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	1,6%	1,6	0,2%	0,2
GASTO CONSUMO FINAL	1,4%	1,2	0,5%	0,4
<i>Gasto Consumo Final de hogares e IPSFL</i>	1,5%	1,1	0,5%	0,4
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	0,8%	0,1	0,8%	0,1
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	7,3%	1,2	-2,9%	-0,5
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-2,7%	-0,4	1,4%	0,2
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-4,8%	-1,4	1,2%	0,3
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	-2,0%	0,6	0,2%	-0,1
*Datos preliminares				
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales y el ajuste por los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)				
La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.				



Desde el enfoque de la producción, se destacan los desempeños positivos en los sectores *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, como resultado del crecimiento en las telecomunicaciones y de *Suministro de electricidad, gas y agua*, explicado por la mayor generación de energía eléctrica para exportación. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por las caídas en *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, y de las *Actividades Primarias*. En el primer caso, se destaca principalmente la caída en la comercialización de bienes nacionales, y en menor medida de bienes importados, así como la caída de los servicios de restaurantes y hoteles por la menor demanda de turistas. En *Actividades Primarias*, el desempeño negativo del sector se explica por la disminución en la faena en frigoríficos y de las exportaciones de ganado en pie (Cuadro 1).

En cuanto a los componentes del gasto final, dicho resultado se explica por una leve caída de la demanda interna que fue más que compensada por una mejora de la demanda externa neta respecto a 2018. El *Gasto de consumo final* presentó un incremento de 0,5%, mientras que la *Formación bruta de capital* en 2019 fue 2,9% inferior a la del año anterior, debido a una menor acumulación de stocks. Por su parte, la *Formación bruta de capital fijo* aumentó 1,4% respecto a 2018. Atendiendo al sector inversor, este comportamiento respondió a un aumento de la inversión privada debido, principalmente, a una suba en la inversión en Maquinaria y equipo. Por su lado, las *Exportaciones de bienes y servicios* presentaron un incremento de 1,2% y las *Importaciones de bienes y servicios* crecieron 0,2%. Esto determinó que el volumen del saldo comercial con el exterior resultara menos negativo que el del año anterior en términos de volumen físico (Cuadro 1).

En términos nominales, el *Producto Interno Bruto* ascendió a 1.975.921 millones de pesos uruguayos en el año 2019. Como se muestra en el Cuadro 2, dichos valores nominales son consistentes con una tasa de crecimiento anual de 7,7% en el índice de precios implícitos del PIB en el período.

Si se observa la participación de las actividades económicas en el PIB del año 2019, se destaca el incremento en la participación del sector *Actividades primarias* (6,3%) y *Otras actividades* (38,7%) y la reducción de los sectores *Construcción* (9,7%) y *Suministro de electricidad, gas y agua* (2,3%) (Cuadro 2).



La mayor participación de *Actividades primarias* se debió al aumento de precios de sus productos, que fueron superiores a los de la media de la economía, en tanto que el resultado del agregado *Otras actividades* se explica por el incremento en volumen físico por encima del promedio de la economía. El desempeño en términos de volumen físico de la *Construcción* y los menores precios en *Suministro de electricidad, gas y agua* explican las respectivas caídas de la participación de estos sectores en la generación del valor agregado a valores corrientes.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes, IPI y participación de las actividades en el PIB		
	2018*	2019*
PIB en valores corrientes e Índice de Precios Implícitos 2005=100 (IPI)		
PIB en valores corrientes (millones de \$)	1.831.132	1.975.921
IPI del PIB (<i>variación interanual</i>)	5,6%	7,7%
Participación por actividad económica en el PIB (en %)		
ACTIVIDADES PRIMARIAS	6,1%	6,3%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	5,6%	5,8%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	11,7%	11,7%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2,5%	2,3%
CONSTRUCCION	9,9%	9,7%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	13,7%	13,6%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	5,4%	5,4%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	38,5%	38,7%
VALOR AGREGADO BRUTO	87,7%	87,7%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	12,3%	12,3%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100%	100%
*Datos preliminares		
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales y el ajuste por los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)		
La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.		



BCU

Si se analizan los componentes del gasto final a precios corrientes en relación al PIB, se observa una leve caída de la participación del *Gasto de consumo final de hogares e IPSFL* con respecto al año 2018 y un aumento de la participación de la *Formación bruta de capital fijo* que alcanzó en 2019 a 17,2% (Cuadro 3). El saldo de la balanza comercial resultó favorable para la economía y presentó una mejoría respecto al año anterior, debido al aumento en las exportaciones de mayor magnitud que el de las importaciones, medidas en términos corrientes. Tanto los precios de los productos exportados como de los importados experimentaron una suba respecto al año 2018, la misma fue algo mayor para las exportaciones del país lo que resultó en una mejora en la relación de términos del intercambio.

Cuadro 3		
Participación porcentual de los componentes del gasto final en el PIB en valores corrientes		
Componentes del Gasto final	2018*	2019*
GASTO CONSUMO FINAL	81,4%	81,4%
<i>Gasto Consumo Final de hogares e IPSFL</i>	66,8%	66,4%
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	14,6%	15,0%
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	16,5%	16,2%
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	16,5%	17,2%
Sector Público	4,0%	4,3%
Sector Privado	12,5%	12,9%
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	21,0%	21,7%
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	19,0%	19,3%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100%	100%

*Datos preliminares
La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

2. La actividad económica trimestral

2.1 PIB trimestral desde el enfoque de la Producción

En *términos desestacionalizados*, el PIB del cuarto trimestre presentó una caída de 0,6% respecto al trimestre inmediato anterior. Se destacan por su incidencia, la menor actividad en *Industrias manufactureras y Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* que no logró ser compensada por el crecimiento en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y en menor medida, de *Suministro de electricidad, gas y agua* (Cuadro 4).

Cuadro 4 Variación del índice volumen físico trimestral 2005=100, desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	3° trim. 2019/ 2° trim. 2019*	4° trim. 2019/ 3° trim. 2019*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-5,6%	-1,3%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-5,7%	-1,6%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,3%	-5,3%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1,8%	6,1%
CONSTRUCCION	0,4%	0,4%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	1,1%	-1,7%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,0%	1,6%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,6%	-0,5%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	1,8%	-1,0%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0,6%	-0,6%
*Datos preliminares		
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales y el ajuste por los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)		

En *términos interanuales*, el incremento de 0,2% del cuarto trimestre del año fue el resultado de una disminución de 0,1% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de un aumento de 1,6% en los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 5).



Cuadro 5

Variación interanual del índice de volumen físico trimestral 2005=100 (en %)

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	3° trim. 2019/ 3° trim. 2018*		4° trim. 2019/ 4° trim. 2018*	
	variación	Incidencia	variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-8,0%	-0,5	-7,5%	-0,5
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-8,3%	-0,5	-7,6%	-0,5
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,9%	0,4	-2,2%	-0,3
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1,3%	0,0	6,1%	0,1
CONSTRUCCION	-1,2%	-0,1	-1,7%	-0,1
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	0,0%	0,0	0,6%	0,1
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	3,0%	0,6	2,5%	0,5
OTRAS ACTIVIDADES 1/	1,2%	0,3	0,4%	0,1
VALOR AGREGADO BRUTO	0,9%	0,7	-0,1%	0,0
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	1,8%	0,3	1,6%	0,3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	1,1%	1,1	0,2%	0,2
GASTO CONSUMO FINAL	1,3%	1,2	1,0%	0,8
<i>Gasto Consumo Final de hogares e IPSFL</i>	1,4%	1,1	1,0%	0,7
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	0,7%	0,1	0,6%	0,1
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	-8,8%	-1,4	-0,5%	-0,1
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	2,6%	0,4	5,4%	0,8
Sector Público	-2,1%	-0,1	-1,6%	0,0
Sector Privado	3,9%	0,5	7,7%	0,9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	6,1%	1,7	1,6%	0,4
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	1,3%	-0,4	3,0%	-0,8
*Datos preliminares				
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales y el ajuste por los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI). La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras y a la no aditividad que presentan las series armonizadas.				

En cuanto al desempeño de los sectores de actividad durante el cuarto trimestre del año, se destaca el aumento en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y *Suministro de electricidad, gas y agua*, contrarrestados por los descensos en *Actividades Primarias* e *Industrias manufactureras*.



El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* disminuyó 7,6% en el cuarto trimestre de 2019 con respecto a igual período del año anterior, debido al desempeño negativo de todos los subsectores. La caída del valor agregado agrícola se explica por la reducción tanto del área como de los rendimientos esperados de los cultivos de verano de la zafra 2019/2020, en particular destacar que en el cultivo de soja se espera una baja del rendimiento respecto a la zafra anterior, elevado en términos históricos. En el descenso del subsector pecuario incidieron por un lado la menor producción de la ganadería de carne, debido a la reducción en la extracción de ganado vacuno tanto para faena como para la exportación en pie, y por otro la reducción de la remisión de leche a planta. En el caso de la silvicultura, la caída del valor agregado se debe a la menor demanda para procesamiento de madera y la caída de las exportaciones de rolos.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado del cuarto trimestre presentó una disminución de 2,2% con relación al mismo trimestre del año anterior. Este desempeño responde a una menor actividad de las industrias procesadoras de madera, tanto de la fabricación de pulpa de celulosa como de los aserraderos, y en menor medida de las industrias textiles. Por su parte, las industrias alimenticias presentaron un nivel de producción similar al cuarto trimestre del año anterior, destacándose la menor actividad de los frigoríficos y el crecimiento en la industria elaboradora de jarabes y concentrados.

El valor agregado del *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un aumento en términos interanuales de 6,1%, debido al mayor valor agregado en la generación y distribución de energía eléctrica, respecto al cuarto trimestre del año anterior. El mismo se explica por la mayor generación de energía con fuentes renovables en relación al mismo trimestre del año anterior, particularmente con destino al mercado externo.

En términos interanuales, el valor agregado de la *Construcción* disminuyó 1,7% en el cuarto trimestre de 2019, debido a una caída en las otras construcciones, principalmente por la disminución en las obras de vialidad, y en las obras realizadas por UTE y ANTEL, en parte contrarrestada por el crecimiento de las obras de infraestructura llevadas a cabo para la construcción del Ferrocarril Central.

En el sector *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* el valor agregado aumentó 0,6% en el cuarto trimestre, debido al incremento en la actividad comercial que



contrarrestó el desempeño negativo de los servicios de restaurantes y hoteles. La mayor actividad comercial responde a la comercialización de bienes importados de uso final y de capital, que compensó la menor comercialización de bienes nacionales. Por su parte, la caída en la actividad de los restaurantes y hoteles fue el resultado de una disminución en la demanda tanto de hogares residentes como de turistas, principalmente procedentes de Argentina, que ingresaron al país en menor número en comparación con el mismo trimestre del años anterior.

El sector de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, incrementó su valor agregado en 2,5% como consecuencia de la expansión de las comunicaciones, contrarrestada parcialmente por una menor actividad de los servicios de transporte y almacenamiento. Dentro de las telecomunicaciones, se destaca el crecimiento en la producción de los servicios de datos móviles, aunque a menor ritmo que en trimestres anteriores. En el transporte y almacenamiento se observan tasas negativas en el transporte de carga por vía terrestre y aumentos en los servicios de transporte marítimo de pasajeros en relación al cuarto trimestre del año anterior.

El valor agregado de las *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, se incrementó 0,4% en relación al mismo trimestre de 2018.

2.2 PIB trimestral desde el enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 5) en el cuarto trimestre de 2019 se verificó un aumento en el volumen físico de la demanda interna debido al incremento del *Gasto de consumo final*, al tiempo que la *Formación bruta de capital* mostró un leve deterioro respecto a igual período del año anterior. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior en términos de volumen físico, se registró un deterioro del saldo comercial respecto a igual período de 2018 como resultado de una mayor suba de las importaciones respecto a las exportaciones en este período.



El *Gasto de consumo final* creció 1,0% con respecto al mismo trimestre del año 2018, debido tanto a un incremento en el *Gasto de consumo final de hogares e IPSFL* (1,0%) como a un aumento del *Gasto de consumo final de gobierno* (0,6%).

La *Formación bruta de capital* cayó levemente respecto al último trimestre de 2018 (-0,5%), producto de un efecto negativo en la acumulación de stocks que fue parcialmente contrarrestado por incremento en la *Formación bruta de capital fijo* (5,4%). Desde el punto de vista del sector inversor, este último resultado se explica por la mayor inversión del Sector privado siendo contrarrestado en parte por una menor inversión del Sector público. Si se analiza este resultado considerando el tipo de activo, el comportamiento del agregado se debe básicamente a la mayor inversión en Maquinaria y equipo (tanto para el Sector público como para el Sector privado). Los Edificios y otras construcciones, por su parte, presentaron una pequeña caída explicada por el comportamiento del Sector público. En efecto, este rubro aumentó en el Sector privado en respuesta principalmente a obras ferroviarias, portuarias y edilicias en el marco del inicio de las construcciones necesarias para el Ferrocarril Central y UPM2.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* crecieron 1,6% con respecto al cuarto trimestre de 2018. Dicho comportamiento respondió al aumento de las exportaciones de bienes parcialmente contrarrestado por un deterioro de las ventas de servicios al exterior. En la suba de las ventas de bienes al exterior se destaca, por su incidencia, el comportamiento de la soja y de la pulpa de celulosa, que fue parcialmente compensado por un deterioro en las ventas de los frigoríficos, ganado en pie y de productos lácteos. Por otra parte, la retracción en las exportaciones de servicios obedeció tanto a una caída del turismo receptivo como a una retracción en las ventas de otros servicios. En el caso del turismo, la disminución fue debido principalmente a una caída del gasto promedio diario y en menor medida a un menor número de turistas ingresados al país. En tanto, por el lado de otros servicios, obedeció principalmente a menores ventas de servicios de transporte a no residentes.

Las *Importaciones de bienes y servicios* presentaron una suba de 3,0%, en la comparación interanual, impulsadas por mayores compras de bienes de consumo final (principalmente carne, celulares y televisores) y de capital (maquinaria y vehículos), compensadas parcialmente por las menores compras de intermedios, debido a una caída en las importaciones de bienes energéticos. En cuanto a los servicios importados se



destaca el mayor gasto de turismo en el exterior realizado por los residentes de la economía, principalmente en Argentina.

2.3 Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 531.379 millones de pesos uruguayos en el cuarto trimestre de 2019 (Cuadro 6). El índice de precios implícitos del PIB registró una tasa de crecimiento de 8,1% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 6 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	3° trim. 2019*	4° trim. 2019*
PIB en valores corrientes (millones de \$)	496.086	531.379
Índice de Precios Implícitos del PIB (<i>variación interanual</i>)	7,6%	8,1%
*Datos preliminares		