

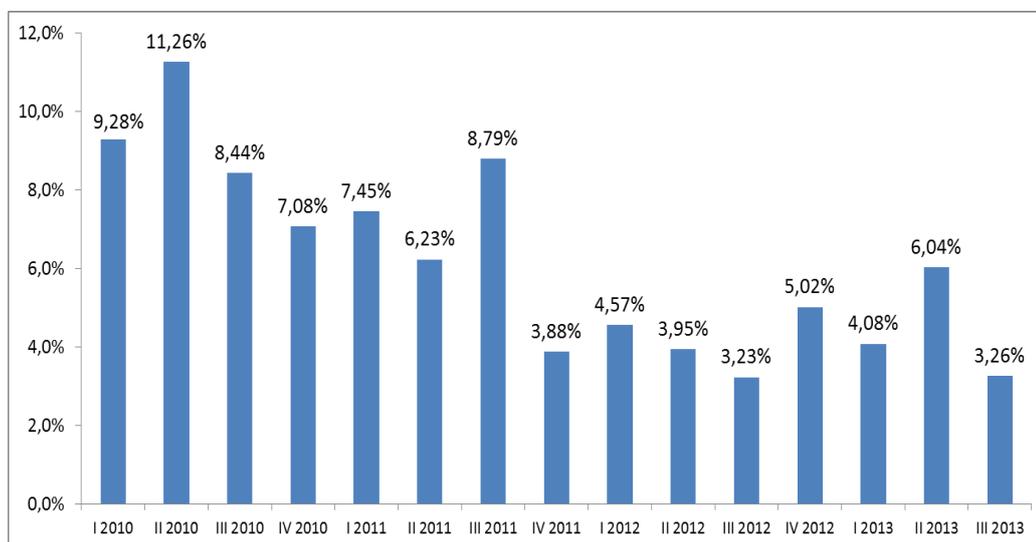


Departamento de Estudios Económicos

Datos Cuentas Nacionales Tercer Trimestre 2013

1. Según informa el BCU, en el tercer trimestre del año 2013 la economía registró una variación interanual del PIB de 3,26% respecto a igual trimestre de 2012. Esta tasa de crecimiento significa un retroceso respecto a la recuperación que se había registrado en el trimestre anterior y es muy cercana a la del tercer trimestre de 2012 cuando la economía había crecido 3,23%.

Tasa de Variación Interanual del PIB, en términos constantes



Fuente: BCU

2. De esta forma, analizando la información en términos interanuales de la evolución del PIB según los distintos sectores de Actividad, se destaca el crecimiento registrado en el sector Suministro de Electricidad, Gas y Agua, dado el incremento en el valor agregado bruto tanto de la generación como la distribución de energía eléctrica, además del aumento en la actividad de producción de gas y de agua. Si se excluye este sector del análisis, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre sería de 2,96% respecto a igual trimestre del año anterior, lo cual refleja una significativa contribución de este rubro al nivel de actividad actual.
3. Otro de los sectores destacados es Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, por el crecimiento registrado en las comunicaciones, en el transporte automotor de carga, y en los servicios complementarios y auxiliares de transporte.

4. Respecto al sector Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles se registró una desaceleración importante respecto a lo que había ocurrido en el segundo trimestre en el que se había recuperado la actividad. Mientras que en el trimestre anterior el sector había crecido un 5,26%, en esta oportunidad su tasa de crecimiento fue de 1,87%.
5. Uno de los factores explicativos de dicha desaceleración está en la situación con Argentina, es decir que hay un menor ingreso de turistas argentinos a Uruguay y al mismo tiempo muchos uruguayos deciden consumir en la vecina orilla no sólo bienes sino también servicios asociados a la actividad turística. Esto no sucede únicamente con Argentina sino también con el resto de los países con los cuales Uruguay mantiene una relación de precios desfavorable, favoreciéndose así el consumo de bienes y servicios en el exterior.
6. Un elemento adicional que afecta también negativamente los resultados del sector Comercio y Servicios es el crecimiento importante que han tenido las compras en el exterior hasta 200 dólares que ingresan al país sin el pago de impuestos. Según el último dato proporcionado por la Dirección Nacional de Aduanas, en el mes de agosto del presente año se registraron 12.334 operaciones bajo este régimen. Si se supone que cada operación significa una compra aproximada de 150 dólares, en ese mes se consumieron en el exterior 1.850.000 dólares, concentrados principalmente en vestimenta y artículos electrónicos de menor porte, los cuales se dejan de comprar en el mercado local.
7. A su vez estos resultados del sector Comercio y Servicios coinciden con los datos arrojados por la Encuesta de Actividad del Sector realizada por la Cámara para el tercer trimestre del año, en tanto se observa una caída en rubros relevantes dentro del sector, como ser Supermercados y Cooperativas de Consumo, a la vez que otros presentan desempeños positivos pero no logran frenar la desaceleración que presenta el sector a nivel global.

**Tasa de Variación Interanual del PBI por Sector de Actividad,
en términos constantes**

Tasas de Crecimiento del PIB por Sectores de Actividad	Variación % III Trim.2013 – III Trim. 2012 (en términos no desestacionalizados)	Variación % III Trim. 2013 – II Trim. 2013 (en términos desestacionalizados)
Actividades Primarias	3,68%	-2,14%
Industria Manufacturera	-0,94%	-1,37%
Electricidad, Gas y Agua	18,57%	-26,34%
Construcción	-3,00%	-1,24%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	1,87%	-0,77%
Transporte, Almacenamiento, y Comunicaciones	8,23%	0,94%
PIB	3,26%	-0,70%

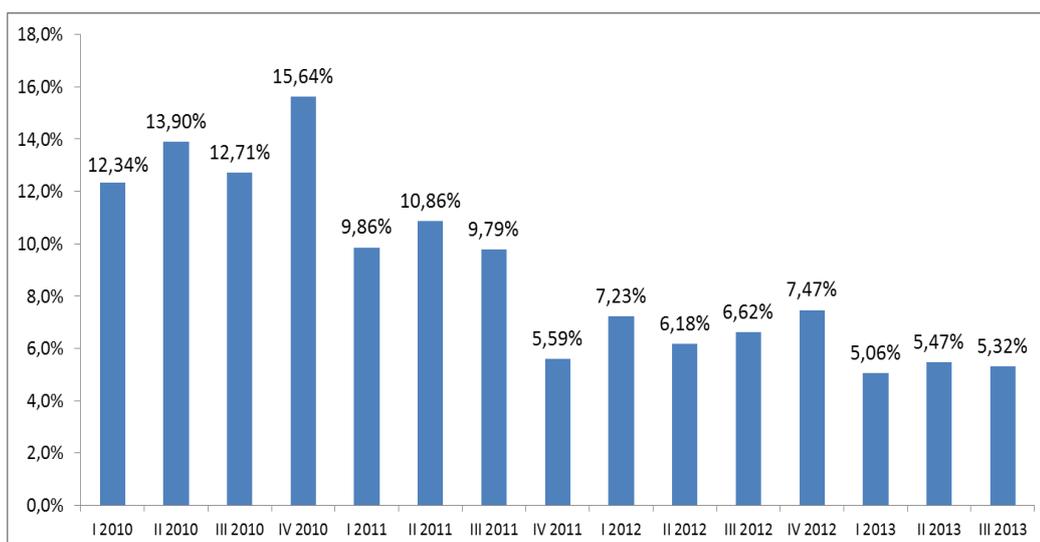
Fuente: BCU

8. Si se analiza el dato de crecimiento de la actividad económica en términos desestacionalizados (tercer trimestre del 2013 contra segundo trimestre del mismo año), el PIB registró una caída de 0,70%. Entre los sectores que presentaron caídas se destacó Electricidad, Gas y Agua. Con caídas menos importantes le siguieron Actividades Primarias, Industria Manufacturera, Construcción, y Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles.

9. Desde el enfoque del gasto, la mayor incidencia en el crecimiento registrado durante el tercer trimestre del año fue desde la demanda interna.

10. El Gasto de Consumo Final se encuentra estabilizado desde el primer trimestre del presente año, en niveles algo inferiores a lo que venía registrando en años anteriores. El incremento del Gasto de Consumo Final Privado reflejó un aumento tanto del consumo a nivel interno como de las compras realizadas en el exterior. Nuevamente en este trimestre el consumo privado volvió a crecer por encima del crecimiento global de la economía (tener en cuenta que en el trimestre anterior se había modificado esta situación, es decir el consumo creció menos que el nivel de actividad económica global).

Tasa de Variación Interanual del Gasto Consumo Final Privado, en términos constantes



Fuente: BCU

11. Sin embargo, en el tercer trimestre la inversión presentó una leve caída, explicada por la inversión del sector privado. Esto se debió principalmente a los menores requerimientos provenientes de la construcción de la planta de pulpa de celulosa en el departamento de Colonia.

Tasa de Variación Interanual del PIB por Gasto, en términos constantes

Tasas de Crecimiento del PIB según Componentes del Gasto	Variación % II Trim.2013 – II Trim. 2012 (en términos no desestacionalizados)	Variación % III Trim. 2013 – III Trim. 2012 (en términos no desestacionalizados)
Gasto Consumo Final	5,54%	5,17%
Privado	5,47%	5,32%
Público	6,08%	3,97%
Inversión	4,64%	-0,72%
Público	17,99%	5,66%
Privado	2,49%	-2,08%
Exportaciones	10,89%	2,76%
Importaciones	2,19%	4,65%
PIB	6,04%	3,26%

Fuente: BCU

12. Con el dato del tercer trimestre del 2013 se puede estimar el crecimiento base de la economía para el presente año. Estableciendo el supuesto de que el nivel de actividad se mantuviera incambiado en el último trimestre del año respecto al trimestre previo, se obtiene un crecimiento base de 4,10% en promedio para 2013 en comparación con 2012. De esta forma se continúa reafirmando la desaceleración de la economía uruguaya, que se registra desde la segunda mitad del año 2011.

Montevideo, 17 de diciembre de 2013