



Gerencia Asuntos Institucionales

Datos de Cuentas Nacionales - Segundo Trimestre 2011

1. Durante el segundo trimestre del año 2011 se experimentó una tasa de variación en el nivel de actividad de la economía de 0.48%, en términos desestacionalizados en relación al primer trimestre del 2010.
2. Para este mismo período se observa que el sector que registró mayor crecimiento fue Electricidad, Gas y Agua, aumentando un 43.41%. Sin embargo tanto Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles, como Actividades Primarias y Construcción disminuyeron un 2.43%, 2.08%, y 2.37% respectivamente.

**Cuadro Resumen de Tasas de Variación %
(Segundo trimestre 2011 - Primer trimestre 2011)**

Variación % II Trimestre 2011- I Trimestre 2011	
Electricidad, Gas y Agua	43,41%
Transporte, Almacenamiento, y Comunicaciones	2,17%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	-2,43%
Actividades Primarias	-2,08%
Industria Manufacturera	0,41%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	1,22%
Otras actividades	0,07%
Construcción	-2,37%
PBI	0,48%

Fuente: BCU

3. Ante estos números se observa no sólo una caída en el nivel de actividad de sectores relevantes de la economía sino también una desaceleración en términos globales del crecimiento del Producto, respecto a lo registrado en trimestres anteriores, lo cual hace cada vez menos factible alcanzar la tasa de crecimiento proyectada por las autoridades de gobierno, del 6% para el año 2011.
4. Si uno supone que el nivel de actividad se mantuviera incambiado durante los próximos dos trimestres del año, el PBI crecería en el 2011 un 4.52%. En definitiva esta sería la base de crecimiento del producto, por lo cual deberían registrarse tasas de crecimiento lo suficientemente altas los siguientes trimestres para alcanzar el año un crecimiento anual del 6%. Esto en la realidad de hoy quizás se torna cada vez más difícil de alcanzar debido a una coyuntura

internacional cada vez más complicada y con mayor incertidumbre de cómo se van a comportar los mercados de acá a fin de año, y años siguientes.

5. Si se analiza el comportamiento del PBI por Gasto, o sea desde el punto de vista de la demanda: a precios constantes se observa en el segundo trimestre del presente año en comparación con el segundo trimestre de 2010, un crecimiento del PBI de 4.76%.
6. Sin embargo el comportamiento de los distintos sectores es desigual. Las exportaciones cayeron debido principalmente a una disminución en las ventas de productos cárnicos y de origen agropecuario, según información proporcionada por el BCU. A su vez el saldo de la Balanza Comercial fue deficitaria, debido al importante aumento de las importaciones, incrementándose 16.76% junto a la caída de las exportaciones.
7. La Inversión Pública también disminuyó pero de todos modos la Formación Bruta de Capital aumentó un 6.19%, debido al aumento de la Inversión Privada.

**Cuadro Resumen de Tasas de Variación %
(Segundo trimestre 2011 - Segundo trimestre 2010)**

Variación % II Trimestre 2011- II Trimestre 2010	
Importaciones	16,76%
Exportaciones	-4,42%
Consumo Privado	9,36%
Consumo Público	3,10%
Inversión Pública	-7,16%
Inversión Privada	10,17%
PBI	4,76%

Fuente: BCU

8. El Consumo Privado aumentó 9.36% impulsado por un dólar barato en términos de pesos y fruto de una economía recalentada, mientras que el Consumo del Sector Público aumentó en un 3.10%

**Cuadro Resumen de Tasas de Variación %
(Segundo trimestre 2011 - Segundo trimestre 2010)**

Variación % II Trimestre 2011- II Trimestre 2010	
Electricidad, Gas y Agua	-31,32%
Transporte, Almacenamiento, y Comunicaciones	11,10%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	6,59%
Actividades Primarias	2,66%
Industria Manufacturera	2,94%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	11,23%
Otras actividades	5,38%
Construcción	-0,04%
PBI	4,76%

Fuente: BCU

9. Si se analiza el comportamiento del PBI por sector de actividad a precios constantes para el período: segundo trimestre de 2011 – segundo trimestre de 2010, se observa que todos los sectores incrementan su producción a excepción de Electricidad, Gas y Agua y el sector de la Construcción.
10. La caída de Electricidad, Gas y Agua responde esencialmente a la necesidad de recurrir a las centrales térmicas para la generación de energía eléctrica, cuyo valor de producción es menor que la generación hidráulica.
11. Los sectores Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles así como Actividades Primarias, empeoraron sus resultados si se compara segundo trimestre de 2011 con primer trimestre de 2011, pero aumentaron su producción si la comparación se efectúa con el segundo trimestre del año 2010.
12. En el caso del Sector de la Construcción, la actividad del mismo se ve contraída tanto en comparación con el segundo trimestre del 2010 así como con el primer trimestre del 2011, lo que estaría indicando un leve descenso del sector debido a que permanece prácticamente incambiada en la comparación interanual (-0.04%).
13. Comercio y Servicios aumentó 6.59% en relación al mismo período un año atrás. Datos que confirman los resultados obtenidos mediante la Encuesta de Actividad de Comercio y Servicios de la CNCS, la cual también mostró variaciones positivas en términos reales de las ventas del sector.
14. Los factores fundamentales para el aumento de Comercio y Servicios han sido las mayores ventas de automóviles y bienes de consumo importado según el Informe Trimestral de Cuentas Nacionales del BCU.