



## Gerencia Asuntos Institucionales

### Análisis de las Cuentas Nacionales y Cuentas Públicas - Tercer trimestre de 2011

1. En el tercer trimestre del año 2011 la economía creció un 2.96% en términos desestacionalizados en comparación con el segundo trimestre del año. Si se desglosa el PBI por Sectores se observa que el sector Suministro de Electricidad, Gas y Agua lidera el crecimiento con una tasa de 40.25%. Este crecimiento es seguido por Construcción que creció 6.09% y Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles que se incrementó un 4.00%. El único sector que experimentó una caída fue la Industria Manufacturera en un 0.14% aunque en términos interanuales al tercer trimestre de 2011 experimentó un crecimiento de 4.91%.
2. A continuación se muestran las variaciones de los principales sectores que conforman el PBI en el período mencionado:

Variación % III Trimestre 2011- II Trimestre 2011 (serie desestacionalizada)	
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	40,25%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones.	3,33%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	4,00%
Actividades Primarias	2,15%
Industria Manufacturera	-0,14%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	2,96%
Construcción	6,09%
Otras actividades	1,06%
PBI	2,96%

Fuente:BCU

3. Según la publicación del BCU, el incremento de Suministro de Electricidad, Gas y Agua se fundó en la actividad de Generación y distribución de energía eléctrica.
4. El comportamiento del Sector de la Construcción se vio fortalecido por el aumento de obras por parte del Sector Público como las realizadas por el Ministerio de Transporte y Obras Públicas así como también por la Construcción privada.

5. El aumento de Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles se debió en parte a la mayor venta de vehículos y de productos importados tales como bienes de consumo y bienes de uso intermedio. Asimismo la mayor demanda turística impactó positivamente tanto en Restaurantes como en Hoteles.
6. Del mismo modo se destaca el comportamiento del sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones que aumentó un 3.33%. La evolución de Actividades Primarias fue positiva aumentando un 2.15% en el período mencionado debido fundamentalmente al comportamiento de la producción Agrícola y Pecuaria. Los impuestos por su parte, sin contar las subvenciones sobre los productos, aumentaron un 2.96%.
7. Para ver en qué medida repercuten sobre el Producto los comportamientos de los distintos sectores resulta fundamental ver las ponderaciones de los mismos de modo de hacer más exhaustivo el análisis. Por esto en el siguiente cuadro se muestran las ponderaciones de los distintos sectores sobre el PBI anualizado al mes de setiembre de 2011.

Ponderaciones de cada Sector sobre el PBI Año móvil setiembre 2011	
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	2,11%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones.	7,67%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	13,94%
Actividades Primarias	9,13%
Industria Manufacturera	12,62%
Construcción	7,52%

Fuente: BCU

8. Al analizar la evolución del PBI según los componentes del gasto, en términos constantes, se observa que entre el tercer trimestre de este año y el mismo trimestre de 2010 el PBI aumentó un 7.53%. El Consumo Privado aumentó un 9.12% mientras que el Consumo Público aumentó un 4.45%, lo que deriva en una mayor demanda interna.
9. La formación Bruta de Capital Fijo se incrementó 11.12% para el período mencionado. La Inversión Pública por su parte aumentó un 3.60% al mismo tiempo que la Privada se incrementó en 13.23%, estas cifras demuestran que en estos momentos el Sector Privado es quien está liderando las inversiones que se están desarrollando en el país. El aumento de la inversión privada se vio reflejado en la Construcción así como también en Maquinaria y equipos al tiempo que el aumento de la inversión pública se explicó sobretodo por equipamiento para la planta desulfuradora de Ancap y para las obras de interconexión eléctrica con Brasil.
10. Las exportaciones por su parte experimentaron un aumento del 6.25% en términos constantes destacándose un aumento del turismo. A pesar de este

comportamiento el Saldo de la Balanza Comercial fue deficitario debido a que las importaciones aumentaron un 15.34% debido a un número mayor de compras de bienes de consumo, bienes de capital y bienes intermedios del exterior.

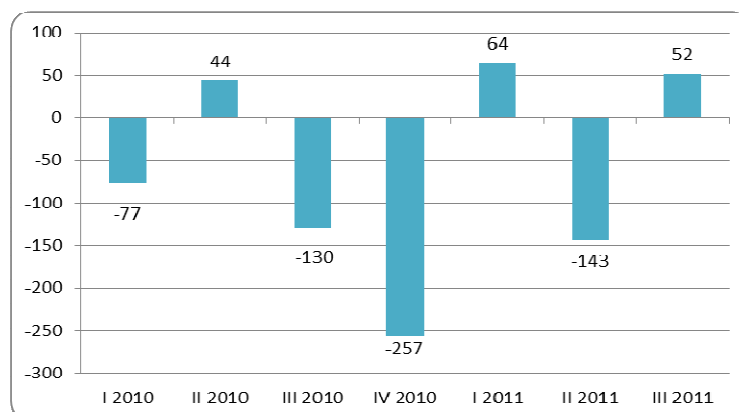
11. Por otra parte la inflación acumulada en los últimos doce meses hasta el mes de noviembre de 2011, toma un valor de 8.41%, por encima de las bandas propuesta por el Banco Central para fines de este año de entre 4% y 6%. A su vez si se toma en cuenta la inflación acumulada durante este año al mes de noviembre la inflación toma un valor de 7.84%, lo que hace muy difícil que se alcancen los objetivos de las autoridades monetarias.
12. A continuación se muestra cómo han variado las participaciones del Consumo, la Inversión, Exportaciones e Importaciones sobre el PBI para el año móvil a setiembre de 2006 y para el año móvil a setiembre de 2011.

Participación sobre el PBI	Año móvil setiembre 2006	Año móvil setiembre 2011
Gasto de consumo final	80,38%	83,36%
<i>Gasto de consumo final de hogares e Instituciones Privadas Sin Fines de Lucro (IPSFL)</i>	69,33%	73,00%
<i>Gasto de consumo final del gobierno general</i>	11,05%	10,35%
Formación bruta de capital	19,42%	21,77%
Formación bruta de capital fijo	18,28%	20,44%
<i>Sector público</i>	3,78%	4,12%
<i>Sector privado</i>	14,49%	16,32%
Exportaciones de bienes y servicios	30,28%	30,67%
Importaciones de bienes y servicios	30,08%	35,79%

Fuente: BCU

13. Resulta interesante ver cómo el aumento del consumo privado y de la inversión sobre el PBI, tiene como contrapartida el aumento de las importaciones respecto al PBI.
14. En relación a las Cuentas Públicas se tiene que según los datos del MEF del tercer trimestre de 2011, el Resultado Global del Sector Público fue superavitario en 52 millones de dólares corrientes.

### Resultado Global Sector Público (Millones de Pesos Corrientes).



Fuente:MEF

15. Los Ingresos del Sector Público No Financiero en dólares corrientes aumentaron en el tercer trimestre de este año un 18.98% en comparación con el mismo trimestre correspondiente a 2010.
16. Los Egresos Primarios del Sector Público No Financiero (el cual no considera el pago de intereses de la deuda pública) expresados en dólares corrientes se incrementaron un 10.54% en el período mencionado.
17. Por su parte, el Resultado Primario Corriente de las Empresas Públicas mostró una caída de 29.77% expresado en dólares corrientes entre el tercer trimestre de 2011 y el mismo trimestre de 2010.

Sector Público	III 2010	IV 2010	I 2011	II 2011	III 2011
Ingresos del Sector Público No Financiero (millones U\$S)	2971	2959	3145	3305	3535
Egresos Primarios del Sector Público No Financiero	2771	2964	2885	3129	3063
Resultado Primario Corriente Empresas Publicas (millones U\$S)	299	162	92	103	210
Resultado Primario del Sector Público No Financiero (millones U\$S)	202	38	452	156	436
Resultado Primario del Sector Público (millones U\$S)	197	26	443	146	428
Resultado Global del Sector Público (millones U\$S)	-130	-257	60	-141	51

Fuente:MEF

22 de diciembre de 2011.