



Estadísticas y Estudios



Cuentas Nacionales

Primer trimestre 2023



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

En el primer trimestre de 2023 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento de 1,2% en relación al mismo trimestre de 2022.

Desde el enfoque de la producción, se destaca el crecimiento de las actividades de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones y Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, parcialmente contrarrestado por la menor actividad del sector *Agropecuario, Pesca y Minería*.

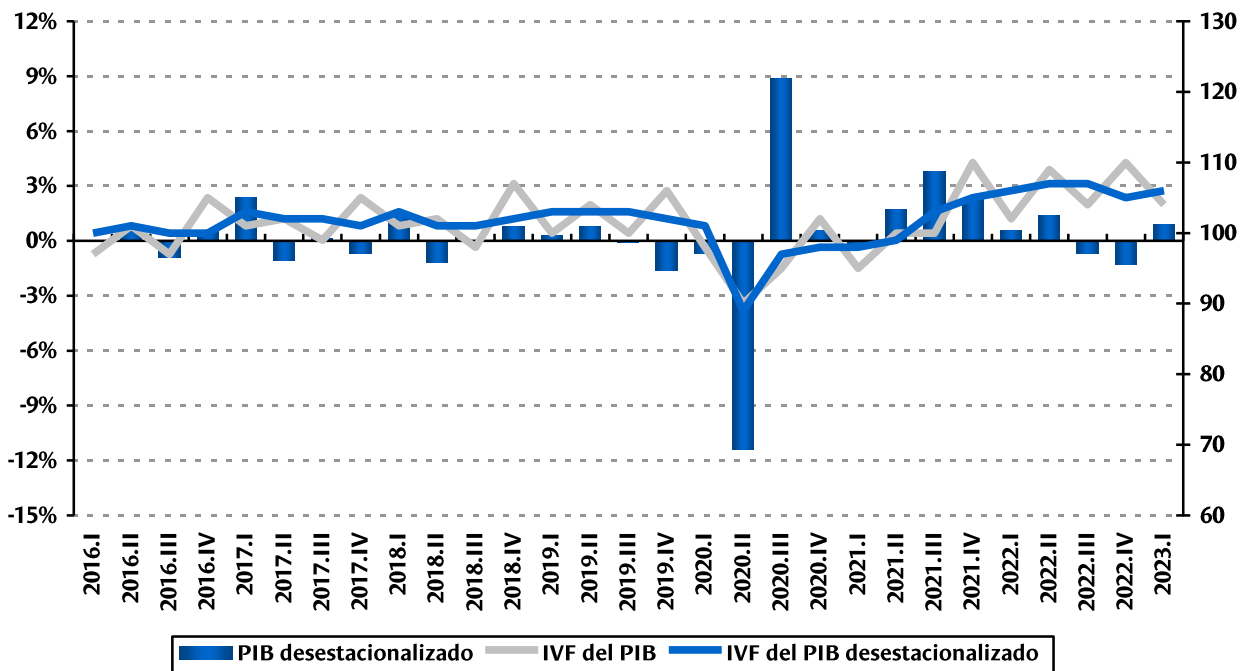
Desde el enfoque de la demanda, se registró un aumento tanto de la demanda interna como de la demanda externa. En lo referente a la demanda interna, el *Gasto de Consumo Final* se incrementó debido al mayor *Gasto de Consumo Final de Hogares*, mientras que la *Formación Bruta de Capital* se redujo ante una desacumulación de existencias durante el trimestre.

Por su parte, la demanda externa presentó un crecimiento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 14,0%, mientras que las *Importaciones* se incrementaron 12,1%, resultando en un aumento de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al mismo trimestre del año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad económica creció 0,9% respecto al cuarto trimestre de 2022.



PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación del volumen físico desestacionalizado (%) - eje izquierdo
Índices de volumen físico base 2016 = 100 - eje derecho



1. Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos interanuales***, la variación de 1,2% del nivel de actividad en el primer trimestre del año se compone de un aumento de 1,7% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y una reducción de 2,7% de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 1).



Cuadro 1

Variación interanual del Índice de volumen físico trimestral (en %)

| Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final | 4° trim. 2022/ 4° trim. 2021* | | 1° trim. 2023/ 1° trim. 2022* | |
|--|----------------------------------|-------------|----------------------------------|------------|
| | Variación | Incidencia | Variación | Incidencia |
| Agropecuario, Pesca y Minería | -21,5% | -1,9 | -4,3% | -0,3 |
| Industria manufacturera | -4,3% | -0,5 | 0,1% | 0,0 |
| Energía eléctrica, Gas y Agua | -5,7% | -0,2 | -0,7% | 0,0 |
| Construcción | 1,5% | 0,1 | 3,3% | 0,1 |
| Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas | 5,6% | 0,7 | 3,4% | 0,4 |
| Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones | 6,8% | 0,6 | 5,6% | 0,5 |
| Servicios financieros | 2,7% | 0,1 | 5,1% | 0,3 |
| Actividades profesionales y Arrendamiento | 3,8% | 0,3 | 1,9% | 0,1 |
| Actividades de administración pública | 0,3% | 0,0 | -2,4% | -0,1 |
| Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios | 1,1% | 0,3 | 1,5% | 0,4 |
| VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos | -0,5% | -0,5 | 1,7% | 1,5 |
| Impuestos menos subvenciones a los productos | 3,0% | 0,3 | -2,7% | -0,3 |
| PRODUCTO INTERNO BRUTO | -0,1% | -0,1 | 1,2% | 1,2 |
| Gasto de Consumo final | 3,4% | 2,6 | 1,6% | 1,3 |
| <i>Hogares</i> | 4,5% | 2,6 | 2,6% | 1,7 |
| <i>Gobierno e ISFLSH</i> | -0,2% | 0,0 | -2,6% | -0,4 |
| Formación Bruta de Capital | -1,2% | -0,3 | -6,5% | -1,0 |
| <i>Formación Bruta de Capital Fijo</i> | 3,9% | 0,7 | 2,3% | 0,4 |
| Exportaciones de bienes y servicios | -5,6% | -1,5 | 14,0% | 3,9 |
| (-) Importaciones de bienes y servicios | 3,7% | -0,9 | 12,1% | -2,9 |

*Datos preliminares

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

El desempeño interanual por actividades en el primer trimestre de 2023 refleja un aumento del valor agregado de la mayoría de los sectores, en relación al primer trimestre de 2022. En particular, cabe resaltar la incidencia positiva de los sectores *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* y *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*. Este resultado fue contrarrestado parcialmente por el desempeño negativo de la actividad del sector *Agropecuario, Pesca y Minería*.

El valor agregado del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* del primer trimestre de 2023 presentó una caída de 4,3% respecto a igual trimestre del año anterior. Al interior de la actividad se observaron disminuciones de los valores agregados agrícola, pecuario y pesca, parcialmente compensadas por el crecimiento de la actividad silvícola. La principal incidencia negativa correspondió a la agricultura, que presentó una caída generalizada de la producción. En particular, se redujo la producción de los cultivos de verano, dados los

bajos rendimientos de la zafra 2022/2023¹ como resultado de la sequía. En el caso de la actividad pecuaria, el desempeño negativo se debió a una caída de la remisión de leche a plantas y del ganado enviado a faena. La silvicultura, en cambio, presentó un desempeño positivo vinculado a una mayor demanda para la producción de celulosa, que fue parcialmente compensada por la retracción de la demanda de los aserraderos y de las exportaciones de rolos.

Las *Industrias Manufactureras* registraron en el primer trimestre de 2023 una variación interanual del valor agregado de 0,1%. El desempeño por ramas fue heterogéneo. Entre las ramas que incidieron positivamente, se destaca la mayor actividad de la refinación de petróleo y de la fabricación de pasta de celulosa. En el caso de la celulosa, el incremento se explica en parte por el cierre por mantenimiento de una de las plantas en el primer trimestre de 2022. Por otro lado, la rama con mayor incidencia negativa fue la industria frigorífica, principalmente por las menores exportaciones respecto al mismo periodo del año anterior.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* registró una caída de 0,7% del valor agregado respecto al primer trimestre de 2022. Se verificó una importante disminución de las exportaciones en el periodo, tanto a Argentina como a Brasil. Asimismo, en este trimestre la generación de energía eléctrica se contrajo, particularmente la generación hidroeléctrica y térmica, mientras que aumentaron las importaciones de energía, fundamentalmente desde Brasil.

La *Construcción* tuvo un incremento de 3,3% del volumen físico del valor agregado en términos interanuales. Al interior de la actividad, se observó un crecimiento tanto en edificios como en las otras construcciones. El aumento en la construcción de edificios se produjo a pesar de la reducción de la inversión en la obra de la tercera planta de celulosa, que se encuentra en las últimas etapas de su construcción. En las otras construcciones, se destaca el dinamismo de líneas de energía y comunicación. Compensaron estos desempeños positivos la menor inversión registrada en la construcción del Ferrocarril Central y en obras de vialidad.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron un aumento del valor agregado de 3,4% respecto al primer trimestre de 2022.

¹ Se utilizó la información oficial de rendimientos esperados a mayo de 2023.

Las actividades de alojamiento y suministro de comidas y bebidas incrementaron su valor agregado en términos interanuales por la mayor demanda de turistas no residentes, impulsada por la flexibilización de los requisitos de ingreso al país. Por otra parte, en la actividad comercial se verificó un crecimiento de los servicios comerciales al por mayor y al por menor, particularmente el vinculado a la comercialización de prendas de vestir y calzado, y en menor medida de vehículos automotores.

El sector de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* registró un aumento del valor agregado de 5,6% respecto al mismo período del año anterior. Contribuyó a este resultado la mayor producción de los servicios de Información y Comunicación, tanto en los servicios de tecnologías de información como en los servicios de telecomunicaciones. En el primer caso, el desempeño positivo fue impulsado fundamentalmente por el mayor dinamismo de la demanda externa, mientras que el segundo se explica por el crecimiento en la producción de los servicios de datos. Del mismo modo, los servicios de transporte y almacenamiento se incrementaron respecto a igual trimestre del año anterior, destacándose la suba interanual en el transporte de pasajeros.

Los *Servicios financieros* tuvieron un aumento interanual del valor agregado de 5,1%. Al interior del sector, se destaca la incidencia positiva del SIFMI y de los seguros. El crecimiento del SIFMI se explica por la expansión del mercado de intermediación financiera, observándose un incremento en los stocks de créditos.

El valor agregado de las *Actividades profesionales y Arrendamiento* en el primer trimestre de 2023 aumentó 1,9% respecto a igual periodo del año anterior. Este incremento se asocia fundamentalmente a un crecimiento en el valor agregado de las actividades administrativas y servicios de apoyo, explicado en parte por el mejor desempeño en las actividades de agencias de viajes en relación a igual trimestre del año anterior.

Finalmente, el sector de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* registró un crecimiento interanual del valor agregado de 1,5% en el primer trimestre de 2023. Este desempeño se vincula principalmente con el incremento interanual de los servicios de vivienda, en particular de las viviendas estacionales y en menor medida al aumento de los servicios educativos, tanto públicos como privados. Por el contrario, en los servicios de salud el valor agregado presentó una caída respecto al mismo trimestre del

2022, vinculado principalmente al descenso en la cantidad de test COVID-19 realizados en laboratorios.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el primer trimestre de 2023 se registró un crecimiento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociada al desempeño positivo del *Gasto de Consumo Final*. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, se observó un incremento del volumen de las *Exportaciones* y de las *Importaciones*, resultando en un aumento de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al año anterior.

El *Gasto de Consumo Final* creció 1,6% respecto al mismo trimestre del año 2022. A nivel de sus componentes, el aumento interanual del *Gasto de Consumo Final de Hogares* (2,6%) se vio parcialmente compensado por la caída del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* (2,6%). En el primer caso, se destaca la incidencia positiva del gasto de consumo durante los viajes de turismo en el exterior, principalmente a Argentina, así como el consumo de servicios de transporte de pasajeros y prendas de vestir. En el caso del gobierno, la retracción se vincula principalmente a los menores gastos en servicios de salud.

La *Formación Bruta de Capital* disminuyó 6,5% respecto al primer trimestre de 2022, resultado compuesto por una desacumulación de existencias, que no logró ser compensada por el incremento de la inversión en activos fijos. El aumento de la *Formación Bruta de Capital Fijo* (2,3%) responde principalmente al crecimiento de la inversión en obras de construcción, tanto por la mayor inversión en edificios como en líneas de energía y comunicación. Este crecimiento fue parcialmente contrarrestado por una menor inversión en las obras relacionadas a la instalación de la tercera planta de celulosa y a la construcción del Ferrocarril Central.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* se incrementaron 14% en el primer trimestre de 2023 respecto a igual trimestre del año anterior, principalmente por el crecimiento del gasto realizado por los turistas no residentes, ante la flexibilización de los requisitos de ingreso al país. En el mismo sentido, se verificó un desempeño positivo en las exportaciones de servicios de tecnologías de información, otros servicios profesionales,

técnicos y empresariales y servicios relacionados con agencias de viajes y operadores turísticos. Por su parte, respecto a las exportaciones de bienes, se observó una caída en las colocaciones externas de carne y trigo y un aumento en las ventas de colza.

Las *Importaciones de bienes y servicios* presentaron un incremento de 12,1% en la comparación interanual. En las importaciones de bienes, se observó un aumento de las importaciones de bienes para uso intermedio, asociado principalmente a las mayores compras de energía eléctrica desde Brasil. Por otro lado, las importaciones de bienes de capital permanecieron estables en la comparación interanual. En cuanto a los bienes de consumo, se registró un crecimiento en las importaciones de alimentos y bebidas para los hogares, así como de bienes semi-duraderos. En lo que refiere a las importaciones de servicios, se observó un considerable incremento en el gasto de turismo en el exterior, principalmente en Argentina.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,752 billones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2023 (Cuadro 2), equivalente a 72.133 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 6,1% respecto a igual trimestre del año anterior.

| Cuadro 2 | | |
|--|----------------|----------------|
| Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito | | |
| | 4º trim. 2022* | 1º trim. 2023* |
| PIB en valores corrientes (billones de \$) | 0,776 | 0,752 |
| Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual) | 4,0% | 6,1% |

*Datos preliminares