



Estadísticas y Estudios



# Cuentas Nacionales

Tercer trimestre 2023



BANCO CENTRAL  
DEL URUGUAY

## Resumen

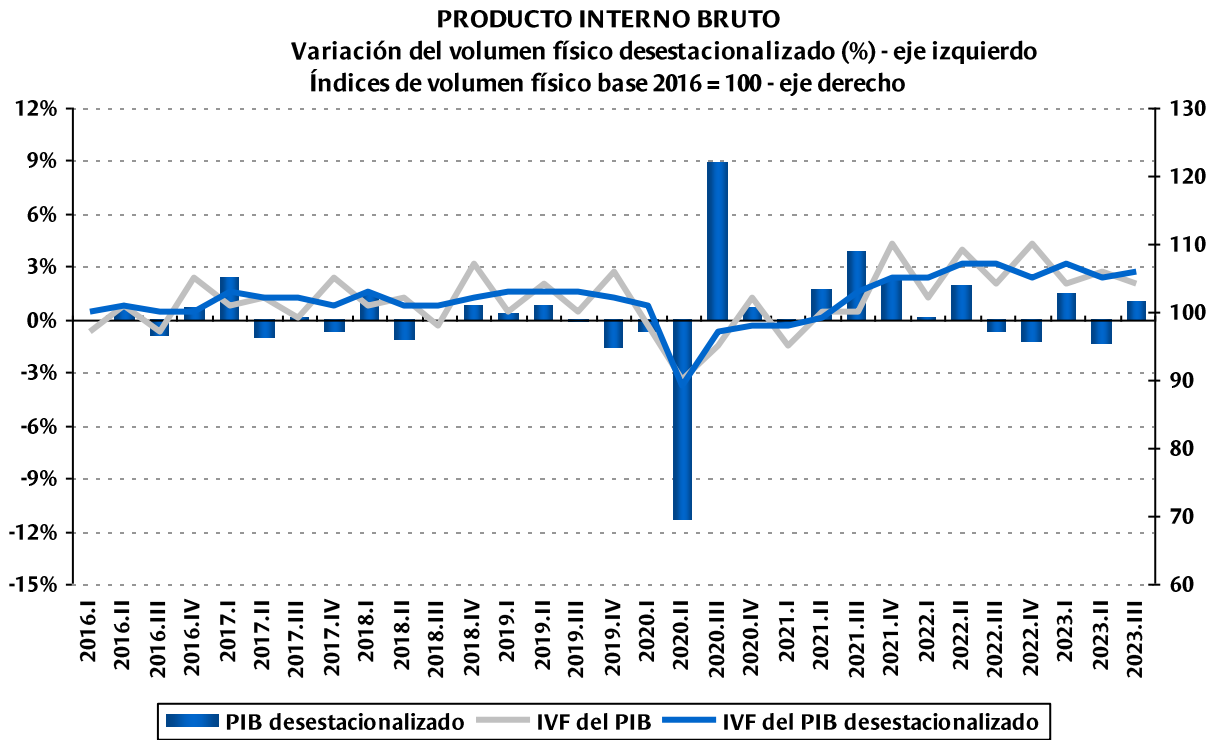
En el tercer trimestre de 2023 el Producto Interno Bruto (PIB) registró una variación de -0,2% en relación al mismo trimestre de 2022.

Desde el enfoque de la producción, se destaca la caída de las actividades de *Construcción* y de *Energía Eléctrica, Gas y Agua*, que fue parcialmente contrarrestada por el desempeño positivo de las actividades *Agropecuario, Pesca y Minería y Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones*.

Desde el enfoque de la demanda, se registró un aumento de la demanda interna y una disminución de la demanda externa. En lo referente a la demanda interna, se observó un incremento tanto del *Gasto de Consumo Final* como de la *Formación Bruta de Capital*, asociada a una menor desacumulación de existencias, principalmente de granos de soja, parcialmente compensada por la disminución de la inversión en activos fijos.

Por su parte, la demanda externa presentó una reducción en el volumen físico de las *Exportaciones* de 9,2%, mientras que las *Importaciones* se incrementaron 5,0%, resultando en una contracción de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al mismo trimestre del año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad económica se incrementó 1,0% respecto al segundo trimestre de 2023.



## 1. Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos interanuales***, la variación de -0,2% del nivel de actividad en el tercer trimestre del año se compone de una caída de 0,2% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y una reducción de 0,9% 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	2° trim. 2023/ 2° trim. 2022*		3° trim. 2023/ 3° trim. 2022*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
<b>Agropecuario, Pesca y Minería</b>	-27,3%	-2,1	9,6%	0,5
<b>Industria manufacturera</b>	-1,4%	-0,1	-1,0%	-0,1
<b>Energía eléctrica, Gas y Agua</b>	-14,7%	-0,4	-11,3%	-0,4
<b>Construcción</b>	-6,6%	-0,3	-8,6%	-0,4
<b>Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas</b>	-2,2%	-0,3	-1,1%	-0,1
<b>Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones</b>	3,4%	0,3	2,6%	0,3
<b>Servicios financieros</b>	1,1%	0,1	3,7%	0,2
<b>Actividades profesionales y Arrendamiento</b>	2,8%	0,2	-1,8%	-0,1
<b>Actividades de administración pública</b>	3,5%	0,2	2,0%	0,1
<b>Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios</b>	0,9%	0,2	0,0%	0,0
<b>VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos</b>	-2,7%	-2,4	-0,2%	-0,1
<b>Impuestos menos subvenciones a los productos</b>	-1,1%	-0,1	-0,9%	-0,1
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gasto de Consumo final</b>	3,9%	3,0	3,3%	2,7
<i>Hogares</i>	4,5%	2,7	3,4%	2,2
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	1,8%	0,3	2,7%	0,5
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-7,1%	-1,4	9,1%	1,4
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-5,0%	-0,9	-11,3%	-2,1
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	-6,9%	-2,1	-9,2%	-2,9
<b>(-) Importaciones de bienes y servicios</b>	7,9%	-2,0	5,0%	-1,4

\*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 tercer trimestre de 2023 presentó una variación de -0,2% en relación al mismo período del año anterior. En particular, cabe resaltar las incidencias negativas de las actividades de *Construcción* y *Energía Eléctrica, Gas y Agua*. Este resultado fue contrarrestado parcialmente por el desempeño positivo de las actividades *Agropecuario, Pesca y Minería* y *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones*.

El valor agregado de las actividades *Agropecuario, Pesca y Minería* del tercer trimestre de 2023 se incrementó 9,6% respecto a igual trimestre del año anterior. Dicha evolución se explica fundamentalmente por el crecimiento del valor agregado de las actividades pecuaria y silvícola. En el caso de la actividad pecuaria, el aumento se debe a una mayor extracción de ganado y a una mayor remisión de leche a plantas respecto a igual período del año anterior. El desempeño positivo de la actividad silvícola, por su parte, se asocia a la mayor demanda de rolos con destino industrial.

El valor agregado de la *Industria Manufacturera* se contrajo 1,0% en el tercer trimestre de 2023. Dentro de las incidencias a la baja, sobresale el desempeño de la actividad de refinación de petróleo, debido al cierre por mantenimiento de la refinería de ANCAP. También destacan, aunque en menor medida, incidencias negativas en la fabricación de metales y sustancias químicas. Las principales incidencias al alza se ubicaron en la industria de fabricación de pasta de madera y en la frigorífica. El incremento en la producción de pasta de madera se explica por la puesta en marcha de la tercera planta de celulosa; mientras que la suba en la producción de carne tiene como principal causa el aumento de la demanda externa.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* registró una caída de 11,3% del valor agregado respecto al tercer trimestre de 2022, debido a la menor generación de energía eléctrica. Se verificó una importante disminución de las exportaciones en el periodo, particularmente a Argentina. Por su parte, a diferencia de los dos trimestres anteriores, en este periodo las importaciones de energía no fueron significativas y la generación de fuente eólica aumentó en términos interanuales, en detrimento de la generación hidroeléctrica y térmica.

La *Construcción* tuvo una retracción de 8,6% del volumen físico del valor agregado en términos interanuales. Dicha contracción se explica fundamentalmente por la menor inversión en las obras de la tercera planta de celulosa y del Ferrocarril Central. Asimismo, se redujo la inversión en obras portuarias y en líneas de comunicación. Estas menores obras fueron parcialmente contrarrestadas por un mayor dinamismo en obras sanitarias, líneas de energía y obras viales.

El valor agregado de las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* se redujo 1,1% respecto al tercer trimestre de 2022. La actividad comercial presentó una caída asociada a la disminución de los servicios comerciales al por mayor y al por menor, principalmente debido a la menor comercialización de soja y en menor medida de productos de farmacia y tocador, mientras que se observaron mayores ventas de vehículos automotores. El valor agregado de las actividades de alojamiento y suministro de comida y bebidas se mantuvo en guarismos similares al año anterior, observándose una reducción en la actividad de alojamiento que fue parcialmente compensada por el aumento de los servicios de comida y bebidas.

Las actividades de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* registraron un aumento del valor agregado de 2,6% respecto al mismo período del año anterior. Contribuyó a este resultado la mayor producción de los servicios de transporte y almacenamiento, destacándose el incremento de los servicios auxiliares al transporte. Por su parte, los servicios de Información y Comunicaciones se redujeron respecto a igual trimestre del año anterior. Este desempeño se debe a la contracción de los servicios de tecnologías de información, por la menor demanda externa. En contrapartida, los servicios de telecomunicaciones crecieron en la comparación interanual, impulsados por la producción de los servicios de datos.

Los *Servicios financieros* tuvieron un aumento interanual del valor agregado de 3,7%. Al interior del sector, se destaca la incidencia positiva del Servicio de Intermediación Financiera Medido Indirectamente (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 en moneda nacional y extranjera y de los depósitos en moneda nacional.

Las *Actividades profesionales y Arrendamiento* presentaron una caída del valor agregado de 1,8% respecto al tercer trimestre de 2022. Esta retracción se observa tanto en las actividades administrativas y servicios de apoyo, como en las actividades profesionales.

Finalmente, el valor agregado de las actividades de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* se mantuvo en niveles similares al tercer trimestre de 2022. Al interior de la actividad hubo desempeños disímiles. El crecimiento de los servicios de salud y otros servicios fue compensado por la reducción de los servicios educativos (vinculado a la reducción interanual de los días de clase dictados en educación primaria) y de las actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas.

## 2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el tercer trimestre de 2023 se registró un crecimiento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociado al desempeño positivo del *Gasto de Consumo Final* y en menor medida a una menor desacumulación de existencias, principalmente de granos de soja, parcialmente

compensada por la disminución de la inversión en activos fijos. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, se observó una disminución del volumen de las *Exportaciones* y un incremento de las *Importaciones*, resultando en una baja de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al año anterior.

El *Gasto de Consumo Final* creció 3,3% respecto al mismo trimestre del año 2022. A nivel de sus componentes, el mayor incremento interanual se dio en el *Gasto de Consumo Final de Hogares* (3,4%) mientras que el *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* aumentó en menor medida (2,7%). 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 de vehículos automotores. En el caso del gobierno, el crecimiento del gasto en los servicios de administración pública fue parcialmente compensado por la retracción del gasto en servicios de educación.

La *Formación Bruta de Capital* se incrementó 9,1% respecto al tercer trimestre de 2022, como resultado de una menor desacumulación de existencias, principalmente de granos de soja, parcialmente compensada por la disminución de la inversión en activos fijos. La caída de la *Formación Bruta de Capital Fijo* (11,3%) responde principalmente a la reducción de la inversión en obras de construcción y, en menor medida, en productos metálicos elaborados y maquinarias. En el caso de la construcción, se destaca la contracción de la inversión en las obras de la tercera planta de celulosa y de la inversión en las obras del Ferrocarril Central.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* descendieron 9,2% en el tercer trimestre de 2023 respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por la caída de las colocaciones externas de bienes. Dentro de este último rubro, se destacan las menores ventas externas de soja y en menor medida de vehículos automotores, parcialmente compensadas por el aumento de las colocaciones externas de celulosa, cortes de carne bovina y de ganado en pie. Por su parte, se verificó una caída en los servicios exportados, destacándose la disminución de los servicios de tecnologías de información y de otros servicios profesionales, técnicos y empresariales. Contrariamente, las exportaciones de servicios financieros registraron un incremento en la comparación interanual.

Las *Importaciones de bienes y servicios* presentaron un aumento de 5% respecto al mismo periodo del año anterior. Por un lado, se observó un crecimiento de las importaciones de bienes para consumo no duradero (fundamentalmente combustibles y



gasolinas), así como de vehículos automotores. Por otra parte, se registró una contracción en las importaciones de bienes para uso intermedio, asociado a menores compras de petróleo debido al cierre de la refinería, y en menor medida de suministros industriales elaborados. Por su parte, las importaciones de bienes de capital disminuyeron en la comparación interanual, debido a la reducción de las compras de productos metálicos y maquinaria. En lo que refiere a las importaciones de servicios, se observó un considerable incremento en el gasto de turismo en el exterior, asociado a una mayor salida de turistas hacia Argentina.

### 3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,737 billones de pesos uruguayos en el tercer trimestre de 2023 (Cuadro 2), equivalente a 71.357 pesos per cápita mensuales<sup>1</sup>. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 2,6% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e índice de precios implícito		
	2º trim. 2023*	3º trim. 2023*
<b>PIB en valores corrientes (billones de \$)</b>	<b>0,749</b>	<b>0,737</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	4,7%	2,6%

\*Datos preliminares

<sup>1</sup> Se utilizó como referencia el dato preliminar de población del Censo del INE 2023 (3.444.263 habitantes).