



Estadísticas y Estudios



Cuentas Nacionales

Primer trimestre 2024



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

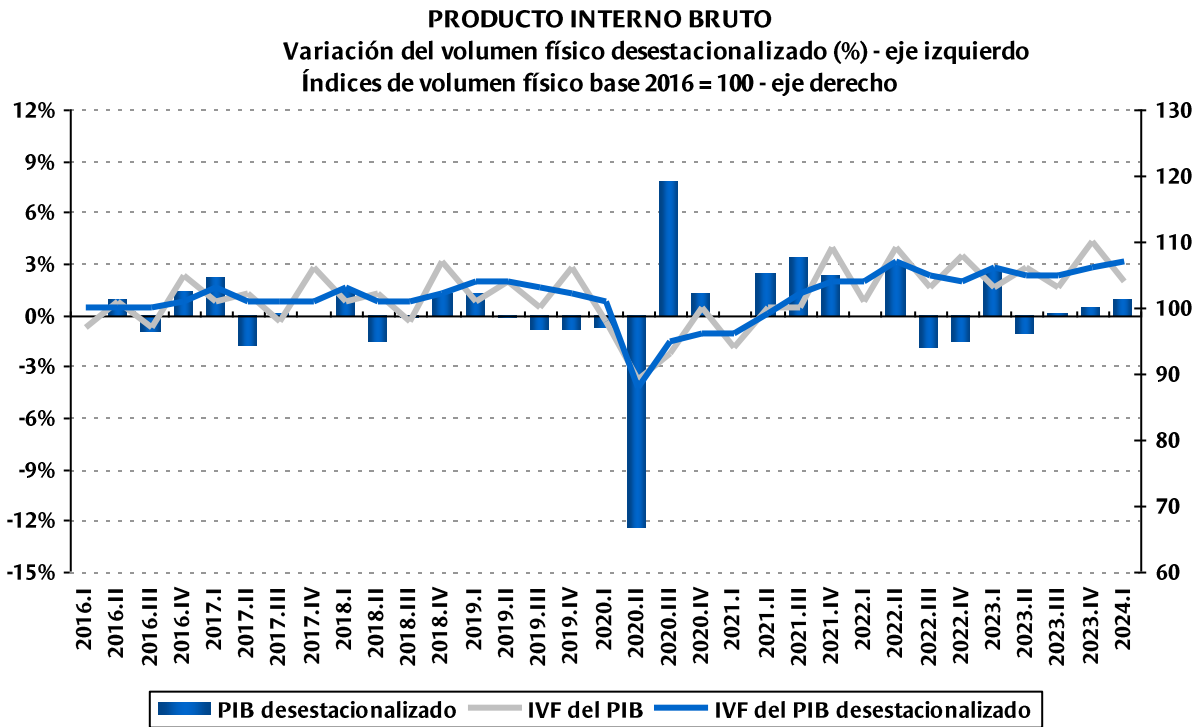
En el primer trimestre de 2024 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento de 0,6% en relación al mismo trimestre de 2023.

Desde el enfoque de la producción, se destaca el crecimiento de las actividades de *Energía eléctrica, Gas y Agua y Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, parcialmente contrarrestado por la menor actividad de la *Industria Manufacturera* y la *Construcción*.

Desde el enfoque de la demanda, se registró una reducción de la demanda interna y un incremento de la demanda externa. En lo referente a la demanda interna, se produjo una caída de la *Formación Bruta de Capital*, tanto por una menor inversión en activos fijos como por una mayor desacumulación de existencias. El *Gasto de Consumo Final*, en cambio, se incrementó debido al mayor *Gasto de Consumo Final de Hogares*.

Por su parte, la demanda externa presentó un crecimiento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 4,5%, mientras que las *Importaciones* se contrajeron 3,8%, 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 2023.



1. Desde el Enfoque de la Producción

En **términos interanuales**, la variación de 0,6% del nivel de actividad en el primer trimestre del año se compone de un aumento de 0,5% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 1,0% 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. 2023/ 4° trim. 2022*		1° trim. 2024/ 1° trim. 2023*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	59,4%	3,0	4,3%	0,2
Industria manufacturera	-5,5%	-0,6	-10,3%	-1,0
Energía eléctrica, Gas y Agua	-3,0%	-0,1	20,0%	0,5
Construcción	-12,4%	-0,6	-3,8%	-0,2
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	2,5%	0,3	2,9%	0,4
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-0,3%	0,0	2,5%	0,2
Servicios financieros	3,8%	0,2	3,1%	0,2
Actividades profesionales y Arrendamiento	-5,0%	-0,4	0,1%	0,0
Actividades de administración pública	1,0%	0,0	5,1%	0,2
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	0,6%	0,2	-0,6%	-0,2
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	2,4%	2,1	0,5%	0,4
Impuestos menos subvenciones a los productos	-0,6%	-0,1	1,0%	0,1
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,0%	2,0	0,6%	0,6
Gasto de Consumo final	2,1%	1,6	1,1%	0,9
<i>Hogares</i>	2,8%	1,7	1,8%	1,1
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	-0,6%	-0,1	-1,8%	-0,3
Formación Bruta de Capital	-6,3%	-1,3	-16,7%	-2,8
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-10,2%	-2,0	-5,7%	-1,0
Exportaciones de bienes y servicios	8,9%	2,4	4,5%	1,4
(-) Importaciones de bienes y servicios	3,1%	-0,8	-3,8%	1,0

*Datos preliminares

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

Desde el enfoque de la producción, se destacan los desempeños positivos de las actividades de *Energía eléctrica, Gas y Agua* y *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*. Por su parte, las actividades de *Industria Manufacturera* y *Construcción* incidieron negativamente en el resultado.

El valor agregado de las actividades *Agropecuario, Pesca y Minería* del primer trimestre de 2024 presentó un incremento de 4,3% respecto a igual trimestre del año anterior. Al interior de la actividad se destaca el crecimiento del valor agregado silvícola, asociado principalmente a una mayor demanda de rolos para procesamiento industrial, tras la apertura de la tercera planta de celulosa. Las actividades pecuaria y agrícola, aunque en menor medida, también incidieron positivamente. El desempeño de la actividad pecuaria estuvo vinculado a la mayor remisión de leche y aumento de la faena, que fue parcialmente compensado por una menor ganancia de peso de los animales en campo, ante el menor stock de terneros, y una retracción de las exportaciones en pie. En el caso de la actividad agrícola, el crecimiento se explica por los mejores rendimientos esperados para la soja en la zafra 2023/2024 respecto a la zafra 2022/2023, que había sido afectada por

la sequía. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por una caída de la producción de arroz.

Las *Industrias Manufactureras* registraron en el primer trimestre de 2024 una contracción interanual del valor agregado de 10,3%. El desempeño por ramas fue heterogéneo. Entre las ramas que incidieron negativamente, se destaca la menor actividad de la refinación de petróleo, a causa del cierre por mantenimiento de la refinería de ANCAP, que inició en el tercer trimestre de 2023. Asimismo, las ramas de elaboración de productos de molinería y de bebidas también presentan incidencias negativas. Por otro lado, dentro de las actividades que inciden positivamente, destacan la fabricación de celulosa, dada la puesta en marcha en el segundo trimestre de 2023 de la tercera planta de celulosa, y la industria frigorífica, al impulso de las mayores exportaciones de carne.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* registró un aumento del 20,0% del valor agregado respecto al primer trimestre de 2023, explicado principalmente por la mayor generación a partir de energía hidráulica, en contraste al primer trimestre del año anterior cuando la generación fue mayormente térmica y debió importarse energía desde Brasil debido a la sequía.

La *Construcción* verificó una caída de 3,8% del volumen físico del valor agregado en términos interanuales. Esto se explica principalmente por la finalización de la construcción de la tercera planta de pulpa de celulosa y por la menor inversión en la construcción del Ferrocarril Central. No obstante, estas menores inversiones fueron parcialmente contrarrestadas por un mayor dinamismo en obras de vialidad, líneas de energía y otras obras portuarias.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron un aumento del valor agregado de 2,9% respecto al primer trimestre de 2023. 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 combustibles, vehículos automotores, textiles y productos farmacéuticos. En contrapartida, el valor agregado de los servicios de alojamiento y suministro de comidas y bebidas se contrajo respecto al primer trimestre de 2023, explicado por la disminución de la demanda realizada por turistas no residentes.

El sector de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* registró un aumento del valor agregado de 2,5% respecto al mismo período del año anterior.

Contribuyó a este resultado la mayor producción de los servicios de transporte y almacenamiento, debido al aumento en los servicios auxiliares al transporte y en menor medida al incremento tanto en el transporte de carga como en el de pasajeros. Del mismo modo, los servicios de Información y Comunicación presentaron un crecimiento en la comparación interanual, principalmente en los servicios de tecnologías de información, impulsados por el mayor dinamismo de la demanda externa.

En los *Servicios financieros* se observó un aumento interanual del valor agregado de 3,1%. 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 y los depósitos en moneda nacional.

El valor agregado de las *Actividades profesionales y Arrendamiento* en el primer trimestre de 2024 se mantuvo en guarismos similares a igual periodo del año anterior. Esto se debe a que el peor desempeño en las actividades profesionales, vinculado al mercado interno, fue contrarrestado por el crecimiento en las actividades administrativas y de apoyo, explicado por la mayor demanda externa de servicios administrativos y por el dinamismo de la actividad de agencias de viajes.

Finalmente, el sector de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* registró una caída del valor agregado de 0,6% en términos interanuales en el primer trimestre de 2024. Este desempeño se vincula principalmente con la contracción de los servicios educativos, tanto públicos como privados, por la menor cantidad de días de clase en la comparación interanual. Por el contrario, en los servicios de salud el valor agregado presentó un incremento respecto al mismo trimestre del 2023, asociado al desempeño de la salud pública.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el primer trimestre de 2024 se registró una caída de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociada a la reducción de la *Formación Bruta de Capital*. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, se observó un incremento del volumen de las *Exportaciones* y una

caída 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 1,1% respecto al mismo trimestre del año 2023. A nivel de sus componentes, el aumento interanual del *Gasto de Consumo Final de Hogares* (1,8%) se vio parcialmente compensado por la caída del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* (1,8%). En el primer caso, se destaca la incidencia positiva del gasto en vehículos, prendas de vestir, servicios de transporte de pasajeros y de restaurantes y hoteles, que fue parcialmente contrarrestada por la reducción de los gastos en servicios de enseñanza y el gasto de turismo en el exterior. En el caso del gobierno, la retracción se vincula principalmente a los menores gastos en servicios de educación, asociado a una menor cantidad de días de clase, parcialmente compensada por un mayor gasto en servicios de administración pública y otros servicios prestados para la comunidad en general.

La *Formación Bruta de Capital* disminuyó 16,7% respecto al primer trimestre de 2023, resultado compuesto tanto por una mayor desacumulación de existencias como por una reducción de la inversión en activos fijos. En lo que refiere a las existencias, la mayor desacumulación correspondió a combustibles y granos de trigo y cebada. La reducción de la *Formación Bruta de Capital Fijo* (5,7%) se vincula principalmente a la caída de la inversión en productos metálicos elaborados y maquinarias y también en obras de construcción, principalmente por la finalización de la construcción de la tercera planta de pulpa de celulosa y por la menor inversión en la construcción del Ferrocarril Central.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* aumentaron 4,5% en el primer trimestre de 2024 respecto a igual trimestre del año anterior, fundamentalmente por el aumento de las colocaciones externas de bienes. Dentro de este último rubro, se destacan mayores exportaciones de celulosa y trigo, y en menor medida de cebada y carne bovina, compensando la caída en las ventas externas de semillas de colza y arroz. En cuanto a los servicios, se destaca el aumento en las exportaciones de servicios de consultoría en gestión y servicios de tecnologías de información y comunicación, servicios auxiliares de transporte y servicio de transporte de pasajeros. Los mismos fueron contrarrestados parcialmente por el turismo receptivo que verificó una contracción en la comparación interanual.



Las *Importaciones de bienes y servicios* disminuyeron 3,8% en la comparación interanual. Debido al cierre por mantenimiento de la refinería de Ancap, se registró un aumento de las importaciones de combustibles y aceites lubricantes, tanto para uso intermedio como para uso final, que compensaron las menores compras de petróleo. Por su parte, se observó una caída en las importaciones de energía eléctrica, efectuadas en el marco de la sequía que atravesó el país durante el primer trimestre de 2023. Asimismo, se observó una caída de las importaciones de bienes para uso intermedio, asociado a menores compras de maíz en grano y salvado utilizado como alimento para animales. En cuanto a los bienes de consumo, se destaca el incremento en las importaciones de productos farmacéuticos. Por su parte, las importaciones de bienes de capital disminuyeron en la comparación interanual, destacándose la contracción en las compras de maquinarias y equipos. En lo que refiere a los servicios, se registraron caídas en las importaciones de servicios de mantenimiento, reparación e instalación y servicios de tecnologías de información, así como en el gasto de turismo en el exterior, asociado a una menor salida de turistas hacia Argentina.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,759 billones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2024 (Cuadro 2), equivalente a 73.407 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 2,8% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e índice de precios implícito		
	4° trim. 2023*	1° trim. 2024*
PIB en valores corrientes (billones de \$)	0,784	0,759
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	2,5%	2,8%

*Datos preliminares