



Estadísticas y Estudios



Cuentas Nacionales

Segundo trimestre 2024



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

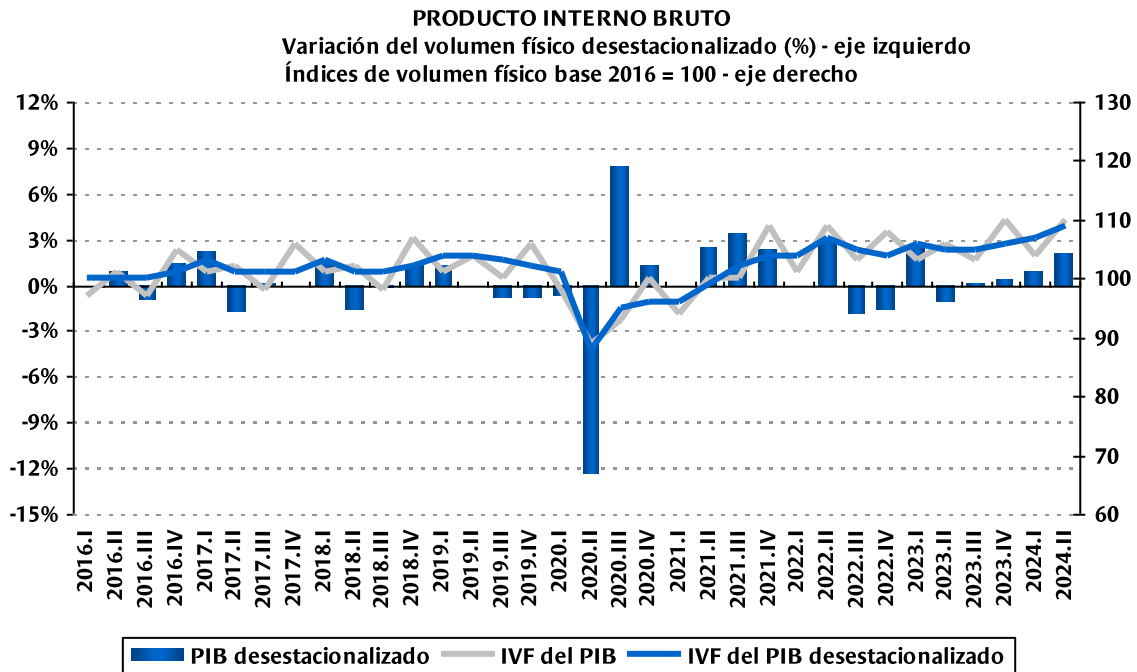
En el segundo trimestre de 2024 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento de 3,8% en relación al mismo trimestre de 2023.

Desde el enfoque de la producción, se destaca el crecimiento de las actividades de *Agropecuario, Pesca y Minería, 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 Actividades profesionales y Arrendamiento*.

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*, explicada por una desacumulación de existencias en el trimestre. El *Gasto de Consumo Final*, en cambio, aumentó tanto por el mayor *Gasto de Consumo Final del Gobierno e ISFLSH* como por el mayor *Gasto de Consumo Final de Hogares*.

Por su parte, la demanda externa presentó un crecimiento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 14,4%, mientras que las *Importaciones* se contrajeron 4,3%, 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 2,0% respecto al primer trimestre de 2024.



1. Desde el Enfoque de la Producción

En **términos interanuales**, la variación de 3,8% del nivel de actividad en el segundo trimestre del año se compone de un aumento de 4,0% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 2,0% 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	1° trim. 2024/ 1° trim. 2023*		2° trim. 2024/ 2° trim. 2023*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	4,8%	0,3	22,6%	1,3
Industria manufacturera	-10,3%	-1,0	-0,5%	0,0
Energía eléctrica, Gas y Agua	20,0%	0,5	30,4%	0,7
Construcción	-5,1%	-0,2	0,1%	0,0
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	2,4%	0,3	4,5%	0,6
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	2,3%	0,2	3,7%	0,4
Servicios financieros	4,2%	0,2	4,7%	0,3
Actividades profesionales y Arrendamiento	0,0%	0,0	-0,4%	0,0
Actividades de administración pública	5,4%	0,2	0,7%	0,0
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	-0,5%	-0,1	1,3%	0,3
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	0,5%	0,5	4,0%	3,5
Impuestos menos subvenciones a los productos	0,9%	0,1	2,0%	0,2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0,6%	0,6	3,8%	3,8
Gasto de Consumo final	1,1%	0,9	1,6%	1,3
<i>Hogares</i>	1,7%	1,1	0,9%	0,6
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	-1,7%	-0,3	4,4%	0,7
Formación Bruta de Capital	-17,6%	-2,9	-15,0%	-2,8
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-5,9%	-1,0	0,1%	0,0
Exportaciones de bienes y servicios	5,1%	1,6	14,4%	4,1
(-) Importaciones de bienes y servicios	-3,7%	1,0	-4,3%	1,2

*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 los sectores *Agropecuario, Pesca y Minería, Energía eléctrica, Gas y Agua y Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*. Por su parte, la *Industria Manufacturera* y las *Actividades profesionales y Arrendamiento* incidieron negativamente en el resultado.

El valor agregado de las actividades *Agropecuario, Pesca y Minería* del segundo trimestre de 2024 presentó un incremento de 22,6% respecto a igual trimestre del año anterior. Al interior de la actividad se destaca el crecimiento del valor agregado agrícola, principalmente de la soja, asociado a los mayores rendimientos de los cultivos de verano de la zafra 2023/2024 respecto a la zafra anterior, afectada por la sequía. Las actividades silvícola y pecuaria, aunque en menor medida, también incidieron positivamente. En el primer caso, el dinamismo de la actividad fue impulsado por la mayor demanda de rolos para la industria procesadora de celulosa. En el caso de la actividad pecuaria, el aumento interanual estuvo vinculado a la mayor extracción de ganado para faena y exportación en pie, lo que fue parcialmente compensado por una menor remisión de leche a plantas industriales.



Las *Industrias Manufactureras* registraron en el segundo trimestre de 2024 una contracción interanual del valor agregado de 0,5%. La disminución del valor agregado industrial se asocia al desempeño negativo de la actividad de refinación de petróleo, a causa del cierre por mantenimiento de la refinería de ANCAP, que inició en el tercer trimestre del año pasado y finalizó a mediados del segundo trimestre del presente año. Asimismo, la rama de elaboración de productos lácteos también presentó, aunque en menor medida, una reducción en términos interanuales. Por otro lado, se destaca el desempeño positivo de las actividades frigoríficas, impulsado por las exportaciones, y de la fabricación de pulpa de celulosa, pese a las paradas por mantenimiento de las tres plantas en el período. También presentaron incidencias positivas las actividades de fabricación de productos farmacéuticos y la elaboración de jarabes y concentrados.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* registró un aumento interanual de 30,4%, explicado principalmente por la mayor generación de energía basada en fuentes renovables, incrementándose la participación de la energía hidráulica y reduciéndose la de la energía térmica. Asimismo, se observó un crecimiento de las exportaciones y una reducción de las importaciones en relación al segundo trimestre del año anterior, que había sido afectado por la sequía.

La *Construcción* se mantuvo en guarismos similares al segundo trimestre del año anterior. Se registró una mayor inversión en líneas de energía, obras portuarias y plantas eléctricas. Estas inversiones fueron parcialmente contrarrestadas por un menor dinamismo en la construcción de edificios, debido principalmente a la finalización de la construcción de la tercera planta de pulpa de celulosa. Del mismo modo, en otras construcciones, se observó una menor inversión asociada a la construcción del Ferrocarril Central.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron un aumento del valor agregado de 4,5% respecto al segundo 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 soja, combustibles, productos farmacéuticos, vehículos y de otros bienes de consumo importados. Los servicios de alojamiento y suministro de comidas y bebidas también presentaron un desempeño positivo, explicado por un crecimiento de la demanda interna.

El sector de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* registró un aumento del valor agregado de 3,7% respecto al mismo período del año anterior. En el caso

de las actividades de transporte, se destaca el incremento del transporte de carga y, en menor medida, el mayor almacenamiento de granos, vinculado a la mayor producción de cultivos de verano respecto de la zafra anterior. A su vez, los servicios de información y comunicación crecieron levemente respecto a igual período del año anterior, debido tanto a la suba de los servicios de telecomunicaciones como al de los servicios de tecnologías de información. Estos últimos impulsados mayoritariamente por la demanda externa.

En los *Servicios financieros* se observó un aumento interanual del valor agregado de 4,7%. Al interior del sector, se registró un crecimiento tanto del SIFMI, como de los servicios financieros excepto SIFMI y de los seguros. La variación positiva del SIFMI se explica por la expansión del mercado de intermediación financiera, incrementándose los créditos y depósitos en moneda nacional y los créditos en moneda extranjera.

El valor agregado de las *Actividades profesionales y Arrendamiento* se redujo 0,4% respecto al segundo trimestre del año anterior. La caída de la actividad se debe a un desempeño negativo en las actividades administrativas y de apoyo, por una contracción en los servicios exportados. Las actividades profesionales, por su parte, se mantuvieron en niveles similares a igual período del año anterior.

Finalmente, el sector de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* presentó un crecimiento del valor agregado de 1,3% en términos interanuales en el segundo trimestre de 2024. Este desempeño se vincula principalmente a la mayor producción de los servicios educativos tanto públicos como privados, asociado a una mayor cantidad de días de clase en la comparación interanual y, en menor medida, al incremento en los servicios de salud.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el segundo 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 retracción de las *Importaciones*, resultando en un aumento de la demanda externa neta en términos de volumen físico en la comparación interanual.

El *Gasto de Consumo Final* creció 1,6% respecto al mismo trimestre del año 2023. A nivel de sus componentes, se observa un aumento interanual tanto del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* (4,4%) como del *Gasto de Consumo Final de Hogares* (0,9%). En el primer caso, el incremento se vincula principalmente al mayor gasto en servicios de educación, asociado a una mayor cantidad de días de clase. En el caso de los hogares, se destaca la incidencia positiva del gasto en vehículos y otros bienes de consumo importados, que fue parcialmente contrarrestada por la reducción del gasto de turismo en el exterior.

La *Formación Bruta de Capital* disminuyó 15% respecto al segundo trimestre de 2023, resultado que se explica principalmente por la desacumulación de existencias. Esta desacumulación corresponde fundamentalmente a los granos asociados a la mayor zafra de cultivos de verano que comenzó a ser exportada en el trimestre. La *Formación Bruta de Capital Fijo* se mantiene en niveles similares al año anterior, con menor inversión en edificios y mayores inversiones en otras construcciones y en maquinaria y equipo importada.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* aumentaron 14,4% en el segundo trimestre de 2024 respecto a igual trimestre del año anterior, fundamentalmente por el incremento de las colocaciones externas de bienes. Dentro de este último rubro, se destacaron las mayores exportaciones de soja, celulosa, carne bovina y energía eléctrica, que más que compensaron la retracción de productos lácteos. Por otra parte, los servicios, incluido el turismo receptivo, presentaron una contracción en la comparación interanual.

Las *Importaciones de bienes y servicios* disminuyeron 4,3% en la comparación interanual. Durante este trimestre continua el efecto del cierre por mantenimiento de la refinería de ANCAP. En este contexto, se registró un aumento de las importaciones de combustibles y gasolinas, que compensó la reducción en las compras externas de petróleo. Asimismo, se observó una caída en las importaciones de energía eléctrica, efectuadas en el marco de la sequía que atravesó el país durante el segundo trimestre de 2023. En lo que respecta a los bienes para uso intermedio, se observó una contracción en las importaciones, destacándose las menores compras de maíz utilizado para alimentación animal. Por el contrario, se verificó un incremento tanto en las importaciones de vehículos automotores y bienes duraderos con destino consumo, como en las importaciones de bienes de capital. En lo que refiere a los servicios, se registraron caídas en las

importaciones 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 0,797 billones de pesos uruguayos en el segundo trimestre de 2024 (Cuadro 2), equivalente a 77.152 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 2,4% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e índice de precios implícito		
	1° trim. 2024*	2° trim. 2024*
PIB en valores corrientes (billones de \$)	0,760	0,797
Índice de precios implícitos del PIB (variación interanual)	3,1%	2,4%

*Datos preliminares