

REMÁNDOLA: CONTEXTO REGIONAL DETERIORA CRECIMIENTO ESPERADO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2018

El BCU divulgó el 13 de setiembre el segundo Informe de Cuentas Nacionales del año. El mismo establece que el país creció 2,5% en el segundo trimestre de 2018, **alcanzando un incremento de la actividad de 2,4% en el primer semestre del año**. El crecimiento del segundo trimestre se explicó por el lado de la oferta por un aumento de todas las actividades con excepción de las de origen primario y el suministro de electricidad gas y agua, sectores significativamente afectados por la sequía. De todas formas, el crecimiento de la industria en el segundo trimestre del año se debió a que la refinería que estuvo cerrada por mantenimiento en igual trimestre de 2017. Por el lado de la demanda, el crecimiento se explicó por una mayor inversión del gobierno (adquisición de una draga por parte de ANP) y el sostenimiento de mayores niveles de consumo. Por su parte, el efecto de la sequía también se observó en las exportaciones, principalmente en las ventas de soja, carne y arroz.

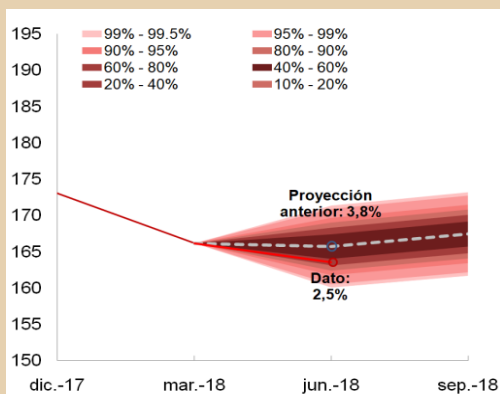
DATO DIVULGADO Y ACTUALIZACIÓN DE PROYECCIONES CINVE

Previo a la publicación de últimos datos actualizados por parte del BCU, la proyección central de **CINVE** indicaba que el PIB crecería en el entorno del 3% en el segundo trimestre del año y el dato observado se encontró dentro del intervalo de confianza al 70%. Si bien este dato estuvo por debajo de lo esperado, es importante notar que implicó un primer semestre de crecimiento en un contexto regional francamente adverso.

Las proyecciones actuales de CINVE ubican el crecimiento en 1,4% y en 1,6%, para 2018 y 2019, respectivamente

El deterioro del contexto regional, en particular de Argentina, y los efectos sobre el tipo de cambio, seguramente conduzcan a que en el segundo semestre del año la actividad económica de Uruguay se mantenga virtualmente estancada, esperándose un desempeño levemente mejor en el cuarto trimestre. Para el tercer trimestre, nuestras estimaciones indican que la actividad habría mostrado un muy magro crecimiento, de apenas 0,2% (en términos interanuales).

Gráfico 1 – Fan Chart con proyección anterior y dato publicado



Probabilidades	2018
Probabilidad de crecer más que en 2017 (2,7%)	26%
Probabilidad de registrar una caída anual	25%
Probabilidad de crecer por encima del promedio histórico (2,2%) ¹	35%

¹Con información desde 1980

Gráfico 2 – Fan Chart de nuevas proyecciones

