

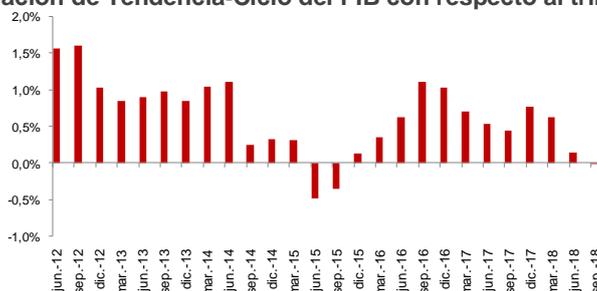
URUGUAY CONTINÚA CRECIENDO

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CCNN) correspondiente al tercer trimestre de 2018, especificando que el PIB creció 2,1% respecto de igual trimestre de 2017. El nuevo dato implica que la economía creció en los primeros tres trimestres del año 2,3% en términos interanuales.

EN EL PEOR CONTEXTO REGIONAL LA TENDENCIA-CICLO DEL PIB NO CAE

El componente de tendencia-ciclo del PIB aísla los efectos de las variaciones de muy corto plazo y las de naturaleza estacional, a efectos de medir de manera más estable la evolución del nivel de actividad. Las estimaciones de **cinve** indican que durante el tercer trimestre del año, cuando Argentina transitó el punto más difícil de su crisis actual, la tendencia ciclo del PIB de Uruguay mostró una variación virtualmente nula, lo que representa una buena noticia.

Gráfico 1 – Variación de Tendencia-Ciclo del PIB con respecto al trimestre anterior



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

CRECIMIENTO POR COMPONENTE

A nivel de componentes, el crecimiento del tercer trimestre del año se vio impulsado por un aumento del gasto en consumo final, fundamentalmente privado y por el crecimiento de la formación bruta de capital, explicada por la variación de existencias.

Por el contrario, saldo de la balanza comercial fue negativo, en el cual incidió la significativa caída de las exportaciones así como el aumento moderado de las importaciones. El incremento en las ventas de automotores, productos farmacéuticos y frigoríficos no logró compensar, la reducción de las ventas de soja, arroz elaborado, y productos del malteo de cebada. A su vez, las importaciones aumentaron, destacándose el incremento de turismo emisor, fundamentalmente hacia Argentina.

SITUACIÓN POR SECTOR

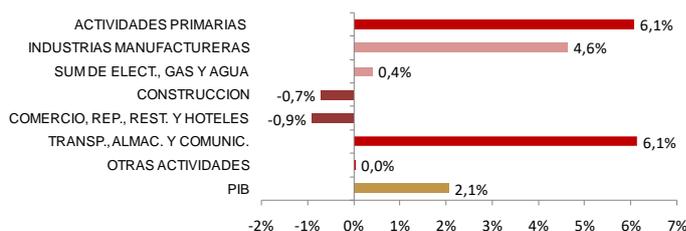
A nivel de sectores, el crecimiento del tercer trimestre fue liderado por las actividades primarias y las de transporte, almacenamiento y comunicaciones. En las primeras, el crecimiento se debió a la mayor extracción de vacunos para faena y exportación, la remisión de leche, el mayor cultivo de trigo y cebada, el aumento de las

exportaciones de origen silvícola y de la demanda de aserraderos. A su vez, siguieron en aumento las actividades de comunicaciones, superando la caída registrada en transporte y almacenamiento.

Por su parte, la industria manufacturera creció debido al “efecto refinería”. Vale recordar que la actividad de la refinería estuvo parada por mantenimiento durante el tercer trimestre de 2017.

Tanto la actividad de la construcción como la de comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles disminuyó en el tercer trimestre. La construcción residencial y las obras públicas aumentaron al tiempo que se observó un descenso en las obras para la generación de energía eólica. También incidió en la caída la menor demanda de turistas argentinos.

Gráfico 2 – Variación interanual por industrias



Fuente: Elaboración propia en base a BCU

Este dato muestra que la actividad a setiembre de 2018 continuó aumentando a pesar de los agudos shocks regionales. Las proyecciones preliminares de cinve indican un ajuste al alza de la proyección de crecimiento para 2018 que se situaría más cerca del 2%. Si bien el “efecto refinería” tiene una incidencia importante en el crecimiento, no lo explicaría en su totalidad.