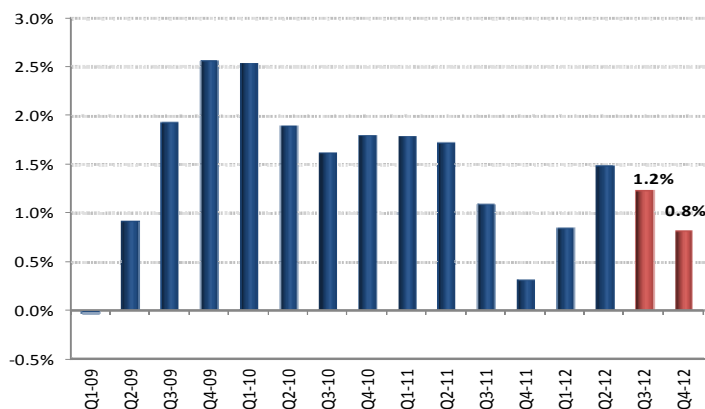


El PIB de 2012 creció de acuerdo a lo previsto

- ***El nivel de actividad económica continuó incrementándose en 2012.*** De acuerdo a los datos proporcionados por Cuentas Nacionales, **el crecimiento del producto respecto a 2011 fue de 3,9%**. Tal resultado implica una moderación del crecimiento respecto del 2011.
- ***El producto alcanzó a 49.944 millones de dólares, lo que equivale a 15.135 dólares per cápita.*** En 2011 tales valores habían sido de 46.711 millones y 14.155 respectivamente.
- ***El producto se incrementó en tendencia en el último trimestre de 2012.*** Nuestras estimaciones indican que el componente de tendencia ciclo del PIB creció 0,8% durante el cuarto trimestre de 2012 respecto al trimestre anterior.
- ***BCU corrigió datos previos.*** Se corrigieron las series desde 2009 a la fecha. Con dicha corrección, el crecimiento del producto para 2011 pasó de 5,7% a 6,5%, el de 2010 se mantuvo incambiado mientras que el de 2009 se redujo en 0,2 pp, pasando de 2,4% a 2,2%.
- ***El dato observado estuvo en línea con lo previsto.*** A pesar de las correcciones efectuadas en las series, la tasa de crecimiento del PIB para 2012 no se apartó de lo esperado.
- ***Los sectores de actividad mostraron nuevamente comportamientos dispares.*** Si comparamos el 2012 contra 2011, “Actividades Primarias” y “Electricidad, Gas y Agua” registraron una variaciones negativas (-0,8% y -21,9% respectivamente) mientras que el resto de los sectores aumentaron su valor agregado bruto (“Industrias Manufactureras” 1,6%, “Construcción” 18,7%, “Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles” 3,4%, “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones” 7,4% y “Otras Actividades” 2,8%). La fuerte caída de Electricidad, Gas y Agua se debe a las escasas lluvias registradas en los primeros 9 meses del año. Por su parte, la Construcción fue impulsada tanto por el sector privado (por la instalación de la planta de celulosa) así como por el sector público (ANP, ANTEL y OSE).
- ***Demanda interna continúa creciendo, con gran impulso de la inversión.*** El dato del cuarto trimestre de 2012 confirma que son los determinantes internos los que impulsan el producto. Durante el año 2012 el consumo creció 6,4% en términos interanuales. Cabe resaltar que el gasto en consumo final de los hogares es el que ha tenido mayor incidencia en el crecimiento del producto. Por su parte, la Formación Bruta de Capital creció 14,2% en términos interanuales, lo cual se debe a una gran expansión de la Formación Bruta de Capital Fijo, la cual creció 19,4%.
- ***El peso de la inversión en el producto*** continuó incrementándose, superando el 21% (muy influenciada por la inversión de Montes del Plata). Por su parte, el incremento del consumo dio lugar a un menor Ahorro Bruto, por lo que la financiación de la FBK requirió de un incremento del endeudamiento externo neto respecto a 2011.

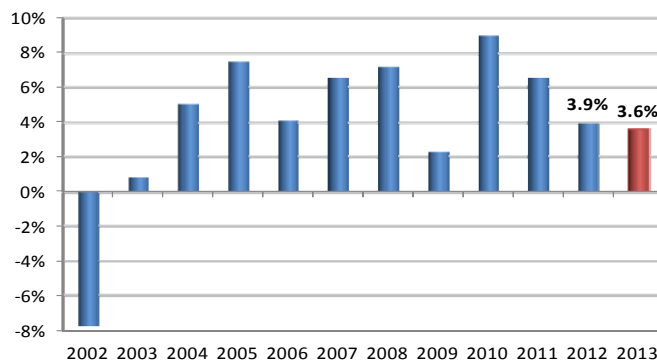
- **El resultado externo incidió de manera negativa al crecimiento del nivel de actividad.** Mientras que las exportaciones crecieron 1,6% en 2012, las importaciones registraron resultados de 13,6%. De esta manera, el desempeño externo del país repercutió desfavorablemente tanto en el resultado trimestral como anual.
- **Proyecciones preliminares para 2013.** Dadas las perspectivas de mejora en el desempeño económico de la región, las expectativas de mantenimiento de precios a nivel internacional y la actualización de datos antes comentada, nuestras proyecciones preliminares para 2013 se mantienen prácticamente incambiadas. Esto implicaría que continuaría la senda de crecimiento positiva, a menores tasas de las ya registradas, estimándose un crecimiento promedio de 3,6% para 2013.

Gráfico 1 – Tendencia-ciclo del PIB (var. %)



Fuente: estimaciones de Cinve.

Gráfico 2 – IVF del PIB (% de crecimiento anual)



Fuente: Datos BCU y estimaciones de Cinve.