

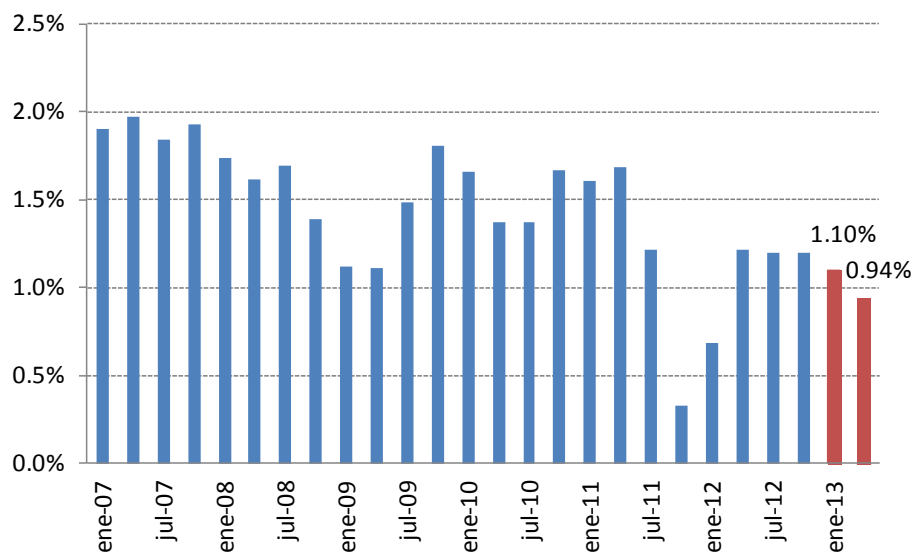
PIB del 2° trimestre: nada fuera de lo esperado

- ***El nivel de actividad económica continuó incrementándose.*** La economía creció 5,6% durante el segundo trimestre de 2013 respecto a igual período de 2012, en línea con lo previsto (5,5%).
- ***Se redujo el incremento de la tendencia-ciclo.*** El crecimiento de la tendencia-ciclo durante el primer trimestre del año se ubicó en 0,9%, ligeramente por debajo del trimestre anterior, reflejando la desaceleración de la actividad económica.
- ***Efectos puntuales inciden fuertemente en el segundo trimestre.*** En el desempeño trimestral incidieron favorablemente dos fenómenos puntuales, uno asociado a factores climáticos y otro vinculado a “efectos calendario”. El primero implica que se generó una cantidad significativamente mayor de energía hidráulica, creando así mayor valor agregado. En tanto, el efecto del feriado móvil de pascua implica que el segundo trimestre tenga una semana más que el mismo período de 2012, incidiendo positivamente en el nivel de actividad y producción del trimestre.
- ***La mayoría de los sectores de actividad crecieron.*** Tal como era esperado, el “Suministro de Electricidad, Gas y Agua” tuvo una vez más una gran contribución a la generación de valor agregado, con una incidencia de 1,5 p.p en el crecimiento trimestral interanual y un incremento de 225% respecto al segundo trimestre de 2012. “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones” se expandió 9,2% en términos interanuales, explicando 1,4 p.p. del crecimiento del PIB, lo cual se atribuye a mayores niveles de actividad en todos los sectores (por la telefonía celular y el transporte de carga asociado principalmente al sector agropecuario). En el polo opuesto, la Construcción, a diferencia de los registros de los últimos tiempos, redujo su actividad 4,3% en la medición interanual. Tal caída se atribuye al sector privado por una menor actividad en las obras de Montes del Plata. Aunque el sector público efectuó obras en ANP, ANTEL y UTE, esto no fue suficiente para revertir dicho efecto.
- ***Demanda interna da señales contrapuestas.*** En tanto el gasto en consumo final aceleró levemente su incremento respecto al trimestre anterior (5,2%), la formación bruta de capital se retrajo 5,7% respecto al mismo trimestre del 2012. Esto se debe al resultado desfavorable de inversiones en construcción, maquinarias y equipos. Por su parte, la formación bruta de capital fijo sí presentó una variación interanual positiva, de 3,7%.
- ***Se reduce brecha comercial con el exterior.*** Las exportaciones registraron un importante incremento de 11,1%, derivado del comercio de bienes (básicamente de carne y soja), en tanto se redujo el de servicios (turismo regional). En cuanto a las importaciones, éstas también se incrementaron pero más reducidamente (2,5%). A diferencia de las ventas al exterior, las compras crecieron en servicios y se redujeron en bienes. El turismo emisor con un mayor gasto medio por persona, así como los vinculados a la prospección y exploración de hidrocarburos fueron los principales determinantes.

cinve

- **Corrección preliminar de proyecciones para 2013.** Si bien la incorporación del nuevo dato no implicaría una corrección de las previsiones para este año, el aplazamiento del comienzo de actividades de Montes del Plata y la corrección de algunos de los principales determinantes conllevan una leve corrección a la baja en nuestras estimaciones preliminares que indicaría un crecimiento ligeramente por encima de 3% para 2013.

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



13 de setiembre de 2013