

## El producto uruguayo continúa creciendo

- ***Dato favorable de Cuentas Nacionales.*** De acuerdo a los datos de Cuentas Nacionales publicados hoy por el BCU, la economía uruguaya habría crecido 3,3% durante el tercer trimestre del año en términos interanuales, por encima de lo esperado.
- ***Se redujo nuevamente el incremento de la tendencia-ciclo.*** El crecimiento de la tendencia-ciclo<sup>1</sup> en este tercer trimestre de 2013 fue de 0,6%, valor que se encuentra por debajo de los resultados de los dos primeros trimestres del año. Esto representa una clara señal de la desaceleración económica que experimenta actualmente la economía uruguaya.
- ***Una correcta interpretación de las señales.*** Estimaciones desestacionalizadas del producto que consideran adecuadamente efectos especiales tipo calendario indicarían un crecimiento de las mismas del orden del 0,4% respecto al trimestre anterior, resultado menor que en registros pasados. Esto refuerza la idea de desaceleración del nivel de actividad pero en ningún caso refleja una contracción de la misma.
- ***Oferta mayoritariamente creciente.*** De acuerdo al último dato, solamente la industria manufacturera y la construcción presentaron resultados desfavorables, con reducciones de 3% y 0,9% respectivamente. Se contrajeron principalmente las industrias exportadoras y las obras requeridas por ANP, ANCAP y Montes del Plata. En sentido opuesto, Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones se incrementó 8,2% especialmente por servicios de telefonía móvil y servicios portuarios. Respecto a este último deberá esperarse su evolución futura frente a las medidas impulsadas por Argentina que tendrían un impacto negativo en el cuarto trimestre. Por su parte, Electricidad Gas y Agua continúa contribuyendo de manera importante y positiva al producto, con un crecimiento de 18,6%. Actividades primarias, Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles también crecieron (3,7% y 1,9% respectivamente).
- ***Demanda impulsada por consumo.*** En tanto el gasto en consumo final privado continúa un ritmo de crecimiento similar al del trimestre pasado (5,3%) y es el principal impulsor de la demanda, la formación bruta de capital fijo se retrajo (0,7%), fundamentalmente por el comportamiento privado. En el sector externo se amplió la brecha comercial ya que las importaciones se incrementaron en mayor medida que las exportaciones (4,7% y 2,8% respectivamente), resultados altamente vinculados a las actividades turísticas, tanto emisivas como receptivas.

---

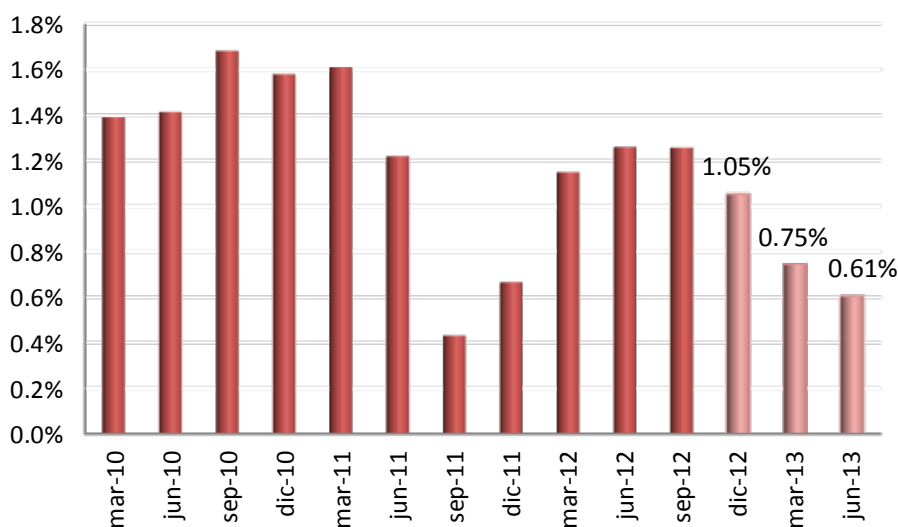
<sup>1</sup> Extraída a través de TRAMO-SEATS

# cinve

- **Modificación en proyecciones.** Si bien aún se continúa el ajuste de proyecciones para 2013 y 2014, cabe esperar que las estimaciones previas (3,5%) para el año cerrado sean corregidas levemente al alza para 2013.

**En síntesis,** si bien es posible sostener que el último dato de Cuentas Nacionales es más favorable a lo esperado, nuestras estimaciones desestacionalizadas no permiten concluir que la economía se haya contraído en el tercer trimestre sino que confirman el proceso de desaceleración que la economía uruguaya viene transitando hace ya algunos trimestres.

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



13 de diciembre de 2013