

Economía crece 1% en 2015

- **Magro crecimiento al cierre del año.** Los datos divulgados en el día de la fecha por el Banco Central del Uruguay en su informe de Cuentas Nacionales, indican que la economía habría registrado al cierre de 2015 un crecimiento de 1% respecto al año anterior. Estas cifras muestran una importante desaceleración respecto al crecimiento observado en 2014 (3,2%). A su vez, en el último trimestre del año el IVF de la economía mostró una leve caída de 0,1%, retornando al terreno negativo luego del leve repunte en el tercer trimestre (0,52%).
- **Importantes modificaciones en la serie de Cuentas Nacionales.** Adicionalmente el BCU revisó sus estimaciones de PIB y sus componentes para los años anteriores, destacándose los ajustes a la baja en el crecimiento de la economía a partir de 2013. En este sentido, la economía uruguaya habría crecido 4,6% y 3,2% en 2013 y 2014 en lugar de 5,1% y 3,5% estimado inicialmente. De forma adicional, se observaron modificaciones a la baja en las variaciones trimestrales observadas a lo largo de 2015, siendo las cifras definitivas 4,2%, -0,5% y 0,5% para el primer, segundo y tercer trimestre respectivamente.
- **Componente tendencial confirma estancamiento de la actividad.** El componente de tendencia-ciclo, considerado como una señal más estable del crecimiento, evidenció un crecimiento virtualmente nulo para el último trimestre del año, respecto al tercer trimestre. Esto refleja que el estancamiento de la actividad es un hecho consolidado.
- **Resultados mixtos en el sector productivo.** Al cierre de 2015, los sectores con mayor incidencia positiva fueron *Industrias Manufactureras y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones*. En tanto las primeras crecieron 5,7% por el aumento en la producción de pulpa de celulosa, las segundas crecieron 3,1%, impulsadas por la expansión de las telecomunicaciones. En contrapartida, *Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles; Construcción; y Suministro de Electricidad, Gas y Agua* fueron los sectores que se retrajeron en la comparación interanual (2,5%, 5,4% y 8,1% respectivamente). Por último, *Actividades Primarias* contribuyó de manera levemente positiva.

En el trimestre, se observaron contribuciones positivas de parte de los sectores *Suministro de Electricidad, Gas y Agua (6,5%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (1,4%) y Otras Actividades (1,2%)*. En tanto, incidieron negativamente los sectores *Actividades Primarias (-1,4%), Industrias Manufactureras (-0,1%), Construcción (-6,4%) y Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles (-2%)*.

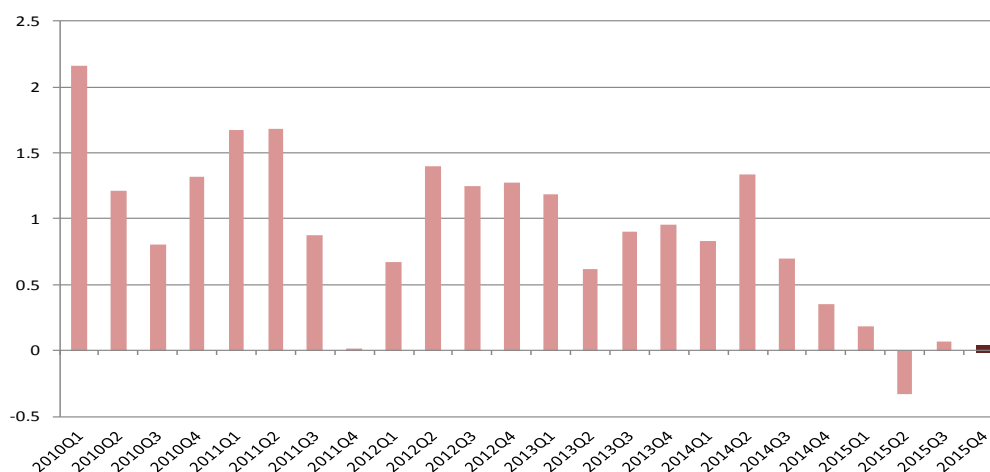
- **Inserción externa compensa menor demanda interna.** Si bien el consumo final registró un leve aumento de 0,3% en 2015 respecto a 2014, la Formación Bruta de Capital se

cinve

redujo 7,7%, lo que implicó una caída global en la demanda interna. Esta reducción en la Formación Bruta de Capital se debió tanto al comportamiento contractivo del sector público como privado en inversión de maquinaria y equipos y en construcción. En cuanto a la demanda externa, las importaciones cayeron en mayor medida que las exportaciones (7,4% y 1,2% respectivamente), resultando en un saldo comercial menos negativo.

En tanto, los datos correspondientes al cuarto trimestre de 2015, indican incrementos de 0,4% y 1,8% respectivamente para el consumo privado y público, a la vez que la inversión (FBKF) continúa una senda netamente contractiva, en este caso con una caída interanual de 11,3% originada en el comportamiento tanto del sector público como privado.

Gráfico 1 – Tendencia-Ciclo del PIB (var. trimestral en %)



Elaboración **cinve** en base BCU.

En síntesis, la economía evidenció una leve contracción interanual en el último trimestre del año (-0,1%), lo que en conjunto con las correcciones a la baja efectuadas sobre las tasas de crecimiento observadas en trimestres previos, indican un crecimiento promedio de 1% para 2015, pautando una nítida desaceleración respecto a 2014. En este sentido, el componente de tendencia-ciclo del PIB, confirma el diagnóstico de estancamiento reafirmando un panorama complejo para el presente año.

31 de marzo de 2016