



LEVE REDUCCIÓN DE ACTIVIDAD EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO

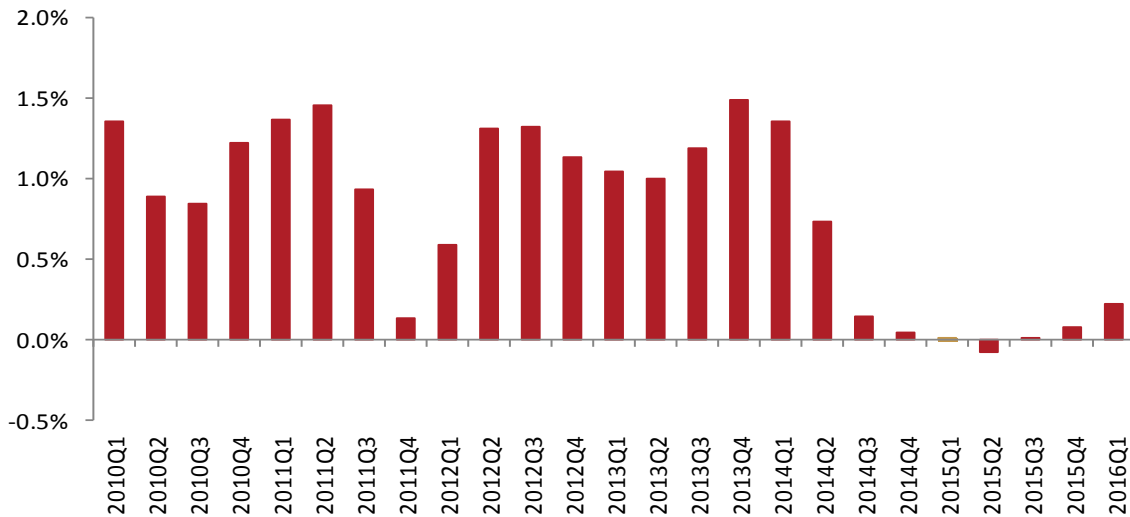
- **Comienzo del año en terreno negativo.** En base a la información publicada al día de la fecha en el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) publicado por el BCU, la economía uruguaya presentó una contracción de 0,5% en el primer trimestre de 2016 respecto a igual periodo del año anterior. Dicha caída fue levemente inferior a la esperada (-0,85%), resultado que se explica principalmente por la incidencia positiva del sector energético, superior a la prevista.
- **Leve incremento a nivel tendencial.** El componente de tendencia-ciclo, considerado como una señal más estable del crecimiento por excluir elementos de carácter erráticos y estacionales, evidenció un crecimiento de 0,2% respecto al trimestre anterior, muy ligeramente por encima del registro de ese entonces. Ambos valores pautan niveles de crecimiento magros del indicador.
- **Sin novedades desde la producción.** Desde un enfoque de oferta, únicamente contribuyeron positivamente al crecimiento los sectores “Suministro de electricidad, gas y agua” y “Transporte, almacenamiento y comunicaciones” con crecimientos de 15,2% y 2,6% respectivamente. En el primer caso, la mayor participación de generación de energía a partir de fuentes renovables conllevó un mayor valor agregado asociado a menores costos de producción. En el segundo caso las actividades de comunicación lograron compensar las contracciones en transporte y almacenamiento. Por su parte, el sector “Construcción” prolonga la senda negativa de crecimiento comenzada en 2014 con una caída de 4,7%, mientras que los sectores “Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles” y “Actividades primarias” redujeron su valor agregado 4,5% y 4,1% respectivamente en términos interanuales. Por último “Industrias manufactureras” pautaron una leve caída de 0,1%.
- **Sector externo continúa compensando deterioro de la demanda interna.** En el primer trimestre de 2016, la demanda interna mostró un significativo deterioro, tanto a nivel del consumo como de la inversión. El gasto en consumo final evidenció una contracción de 0,6% de la mano de una retracción de 0,8% en el consumo de los hogares que no pudo ser compensada por un mayor gasto del gobierno (1,3%). La inversión por su parte mostró un retroceso de 22,1% respecto a los primeros tres meses de 2015, explicado por variaciones tanto a nivel público como privado, siendo superior la primera. La inversión privada continúa resintiéndose en el marco de un importante deterioro a nivel de expectativas que se suma a los efectos negativos de un dólar elevado sobre importaciones de maquinaria y equipos.

En esta ocasión, el sustancial deterioro evidenciado por la demanda interna fue compensado casi en su totalidad por la incidencia del sector externo (7pp.) a partir de un incremento interanual de 1,8% en las exportaciones y una caída de 17,4% en las importaciones. Este fenómeno sería explicado, por un lado, por el buen desempeño en



materia turística que se sumó a la continuidad del ajuste de precios relativos procesado a partir de una importante depreciación del peso uruguayo.

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



Elaboración **cinve** en base BCU.

En síntesis, en los primeros tres meses de 2016 la economía evidenció una contracción de 0,5% respecto a igual trimestre de 2015. Desde la oferta, se observaron magros desempeños en la mayoría de los sectores, destacando las contribuciones positivas de los sectores de energía y comunicación. Desde el gasto, destaca el sustancial deterioro de la demanda interna, que fue prácticamente compensado por el sector externo que continúa incidiendo positivamente. La principal novedad favorable fue el crecimiento positivo alcanzado por las exportaciones luego de tres trimestres consecutivos de caída.

En cuanto a las proyecciones para 2016 y 2017, no se esperan correcciones significativas, publicándose cifras definitivas en los próximos días.

15 de junio de 2016