



SÓLIDO CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA EN EL TERCER TRIMESTRE

- **La economía creció 2% en la comparación interanual, apoyado por un crecimiento de la inversión privada.** En base a la información publicada por el BCU al día de la fecha en el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.), el aumento se dio, en términos de sector de actividad, por un impulso de Transporte, almacenamiento y comunicaciones (8,6%), Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (2,9%), Suministro de electricidad, gas y agua (1,9%) e Industrias manufactureras (0,6%). **Este dato fue significativamente superior al esperado.**
- **Crecimiento tendencial positivo.** El componente de tendencia-ciclo del nivel de actividad económica, que aísla los efectos de carácter puramente irregular y estacional del comportamiento del indicador, presentó un aumento de 0,6% en comparación con el trimestre anterior. Este dato confirma el crecimiento tendencial que se había manifestado en forma más tenue en trimestres anteriores.
- **Crecimiento apoyado en múltiples sectores de actividad.** Los sectores Suministro de electricidad, gas y agua y Transporte, almacenamiento y comunicaciones continuaron creciendo en el tercer trimestre del año en términos interanuales 1,9% y 8,6%, respectivamente. Sin embargo, por primera vez en el año, el crecimiento también se apoyó en la dinámica de otras actividades. La producción de las Actividades primarias verificó un notorio incremento de 3,1% respecto al tercer trimestre de 2015 apoyado en la producción ganadera (aumento de la faena) y la silvicultura. En tanto Industrias manufactureras (por la industria cárnica y de la celulosa), Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles (vinculado al consumo interno) y Otras actividades, crecieron 0,6%, 0,4% y 0,5%, respectivamente. El sector Construcción, por el contrario, mostró una nueva contracción (de 3,9%) aunque más suave que en trimestres anteriores.

De acuerdo con la desestacionalización realizada por el BCU, el crecimiento con respecto al trimestre anterior fue liderado principalmente por las Actividades primarias e Industrias manufactureras, con expansiones respectivas de 6,3% y 3,8%, mientras que Suministro de electricidad, gas y agua verificó una caída de 6,5%.

- **Crece la demanda interna de la mano de la mejora de la inversión privada.** En el tercer trimestre, el crecimiento fue impulsado tanto por la demanda interna como la externa, destacándose la participación de la primera. En este sentido, el componente de mayor dinamismo fue la Formación bruta de capital que experimentó un incremento de 5,2% respecto al tercer trimestre de 2015. Este crecimiento fue explicado por un aumento de 2,8% en la Formación bruta de capital fijo y una menor desacumulación de stocks. Es importante resaltar que dicha mejora de la inversión fue impulsada por el sector privado, destacándose la compra de maquinarias y equipos para parques eólicos. A su vez, las actividades de prospección de petróleo tuvieron un impacto positivo en el crecimiento de la inversión en el tercer trimestre (aunque probablemente

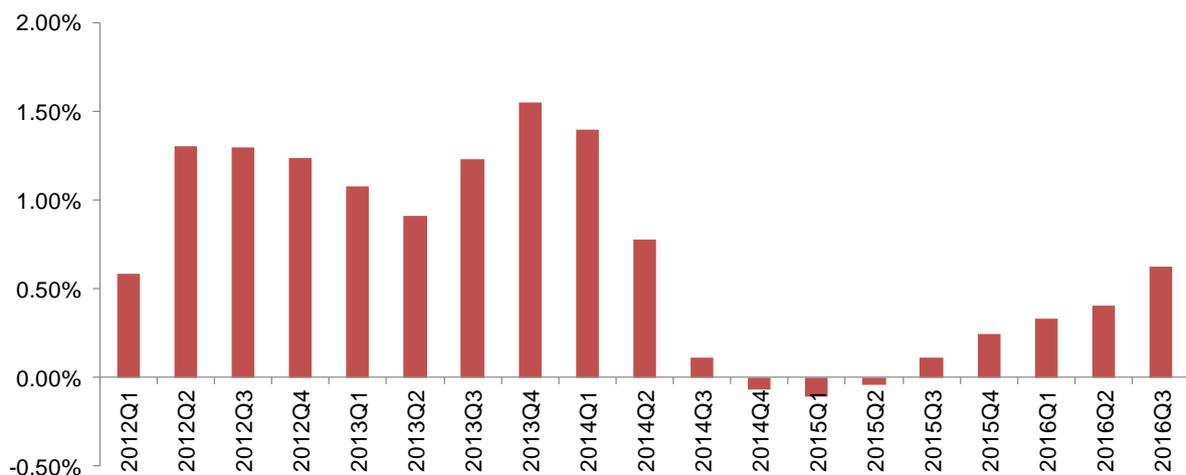


transitorio). Por su parte, el sector público disminuyó su inversión. En gran medida esto se debió a una reducción de las obras de construcción. Adicionalmente, el gasto de consumo final creció 0,8%, debido tanto al aumento del gasto del gobierno en 1,5% como al crecimiento del consumo de los hogares en 0,7%.

Por su parte, la mejora de la demanda externa estuvo compuesta por un incremento interanual de las exportaciones en 1,2%. En esta ocasión la mejora fue dada por mayores exportaciones de bienes, destacándose los productos cárnicos, arroz, trigo, lácteos y celulosa. Adicionalmente, las importaciones se mantuvieron relativamente estables al mostrar una leve caída de 0,2%, que se apoya en una reducción del turismo emisor y del gasto turístico realizado.

- **Proyecciones preliminares serán publicadas próximamente.** Ante la nueva información, se espera que las perspectivas de crecimiento de la economía para 2016 experimenten una corrección al alza.

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



Elaboración **cinve** en base BCU.

15 de diciembre de 2016