

SE CONSOLIDA EL PROCESO DE CRECIMIENTO

El Banco Central del Uruguay (BCU) divulgó, en el último Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.), que en el primer trimestre de 2017 la tasa de crecimiento del PIB fue del 4,3% interanual. El crecimiento tendencial del primer trimestre, por su parte, se ubicó en 0,8%. La expansión de la economía estuvo apoyada en un crecimiento generalizado de todos los grandes sectores de actividad, excepto en las Industrias Manufactureras. Desde el punto de vista de la demanda agregada, la formación bruta de capital ha sido el componente que presenció mayor incremento (5%) debido, principalmente, a un aumento en la variación de existencias directamente relacionado con la actividad del sector agropecuario.

EL DATO DIVULGADO Y LAS PROYECCIONES CINVE

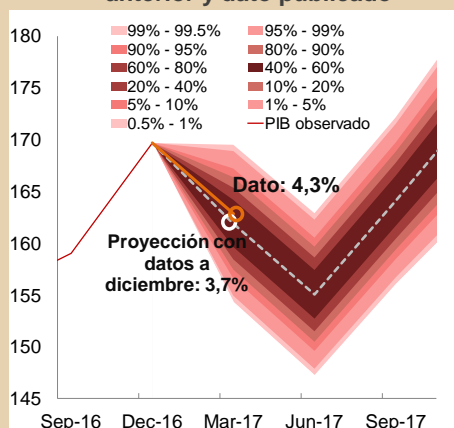
La tasa de crecimiento anual divulgada por el BCU para el primer trimestre (4,3%) fue relativamente cercana a la proyectada por **CINVE** a fines de 2016. De hecho, la proyección divulgada con unos días de anterioridad a la publicación del nuevo dato fue del 4,1%, por lo que puede concluirse que la cifra oficial no representó una sorpresa respecto a las predicciones elaboradas por **CINVE**. La evolución reciente del PIB confirma la recuperación del crecimiento que se anticipaba desde mediados del año 2016. Cabe destacar que, con este dato, se cumplen cuatro trimestres consecutivos de crecimiento y, en los cuatro casos, con guarismos por encima de 1%.

Las proyecciones actuales de CINVE ubican el crecimiento del PIB para el año 2017 en el 2,7% y las de 2018 en el 3,1%.

Estas predicciones están incorporado el impacto negativo asociado al cierre por mantenimiento de la refinería de ANCAP. Este acontecimiento afectará a la baja el crecimiento del PIB hasta el tercer trimestre del presente año. Las estimaciones elaboradas por **CINVE** indican que el efecto reductor en el dato del PIB anual se ubicaría en, aproximadamente, 0,5 puntos porcentuales.

Al analizar los datos del primer trimestre hay que tener en cuenta que en 2016 la semana de turismo tuvo lugar en marzo, mientras que en 2017 ocurrió en abril. Esto genera que, en la comparación interanual, la actividad de este primer trimestre sea más alta y que la correspondiente al segundo trimestre sea más baja, por lo que el PIB del segundo trimestre de este año sería inferior al registrado el año pasado.

Gráfico 1 – Fan Chart con proyección anterior y dato publicado



Probabilidades

2017

Probabilidad de crecer más que en 2016

87%

Probabilidad de registrar una caída anual

1%

Probabilidad de crecer por encima del promedio histórico (2,2%)¹

67%

¹Tomando datos desde 1980

Gráfico 2 – Fan Chart de nuevas proyecciones

