

## URUGUAY CRECE 3,6% EN PROMEDIO EN EL PRIMER SEMESTRE

En el último Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) divulgado por el Banco Central del Uruguay (BCU) se informa que en el segundo trimestre de 2017 la tasa de crecimiento del PIB fue del 2,8% interanual. Por su parte, el crecimiento tendencial se ubicó en 0,92% y la serie desestacionalizada decreció 0,8% según el BCU (según CINVE, creció 1,1%). Todos los grandes sectores de actividad se expandieron, a excepción de Industrias Manufactureras y Construcción (que se contrajeron 6,4% y 5,5% respectivamente). Desde el punto de vista de la demanda agregada, las exportaciones y el consumo lideraron la expansión, con las primeras creciendo 9,3% y el segundo 3,7%.

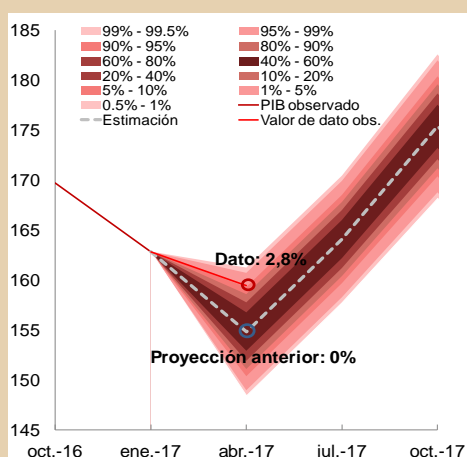
### EL DATO DIVULGADO Y LAS PROYECCIONES CINVE

La proyección CINVE previo a la publicación del dato indicaba una variación virtualmente nula del PIB interanual por lo que el guarismo de 2,8% anunciado por el BCU representó una sorpresa. El error de predicción se produjo principalmente debido a una expansión del consumo privado por encima de las expectativas (de 3,7%). De todos modos, el dato observado se encontró dentro del intervalo de confianza al 95%.

Las proyecciones actuales de CINVE ubican el crecimiento del PIB para el año 2017 en el 3,8% y las de 2018 en el 4,5%.

Cabe señalar que estas predicciones están incorporando el impacto negativo asociado al cierre por mantenimiento de la refinería de ANCAP, que ha continuado funcionando de manera atípica hasta la fecha. En cuanto a los indicadores adelantados, la venta de autos 0km da una señal positiva sobre el buen desempeño del consumo en el tercer trimestre, ya que experimentó un aumento de 21,3% interanual promedio entre julio y agosto. El Índice de Confianza del Consumidor, por su parte, se mantiene muy cerca del área del Moderado Optimismo. Varió negativamente en julio, aumentó en agosto, y volvió a caer levemente en setiembre. La predisposición a la compra de bienes durables (como electrodomésticos y automotores) lleva cinco trimestres de recuperación, y se espera que esta tendencia continúe. En resumen, en el tercer trimestre el consumo continuaría creciendo, impulsando el aumento del nivel de actividad.

Gráfico 1 – Fan Chart con proyección anterior y dato publicado



Probabilidades	2017
Probabilidad de crecer más que en 2016	99,9%
Probabilidad de registrar una caída anual	0,01%
Probabilidad de crecer por encima del promedio histórico (2,2%) <sup>1</sup>	98,5%

<sup>1</sup>Tomando datos desde 1980

Gráfico 2 – Fan Chart de nuevas proyecciones

