

## EL CRECIMIENTO CONTINUARÍA EN 2018

El Banco Central del Uruguay (BCU) divulgó el 22 de marzo pasado su Informe de Cuentas Nacionales, en el que se establece que el país creció 2,7% en 2017. Tanto a nivel de sectores como componentes los movimientos fueron dispares. En particular, las actividades que explicaron el crecimiento fueron Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles, y Transporte, almacenamiento y comunicaciones, al aumentar 7,5% y 8,5%, respectivamente. Sin embargo, Construcción e Industria registraron mermas de 6% y 3,5%. A nivel de componentes de la demanda lideraron las exportaciones (7,6%) y el consumo privado (4,4%), preocupando la fuerte caída que registró la inversión. Cabe destacar, que el crecimiento se dio a pesar de considerables reducciones en gasto del gobierno (principalmente en inversión) y que el saldo de balanza comercial fue positivo en un 8%.

### EL DATO DIVULGADO Y LAS PROYECCIONES CINVE

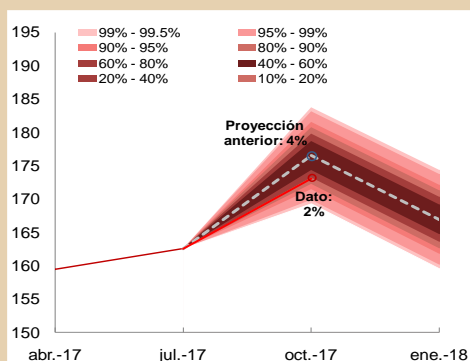
Previo a la publicación de últimos datos actualizados por parte del BCU (que incluyen la corrección de toda la serie desde el año 2005), la proyección central de **CINVE** indicaba que el PIB crecería 3,4% en 2017. El dato observado se encontró dentro del intervalo de confianza al 80%.

Las proyecciones actuales de **CINVE** ubican el crecimiento del PIB para el año 2018 en 3,4%

Acompañando esta dinámica se espera que el primer trimestre de 2018 haya tenido una evolución positiva, la cual se vería reflejada en un incremento interanual de la actividad cercano al 1%. Los indicadores adelantados de los que se dispone información sustentan esta mejora. En particular, la venta de autos 0km de enero fue 12,9% superior a la de igual mes de 2017 y las faenas mostraron variaciones interanuales positivas tanto en enero como en febrero. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor se encuentra en niveles muy próximos a los observados a comienzos de 2017, dentro de la zona de moderado pesimismo pero muy cercano al moderado optimismo.

En resumen, si bien aún falta información para confirmar lo sucedido en el primer trimestre a la fecha nuestras estimaciones indican la actividad habría mostrado un leve crecimiento.

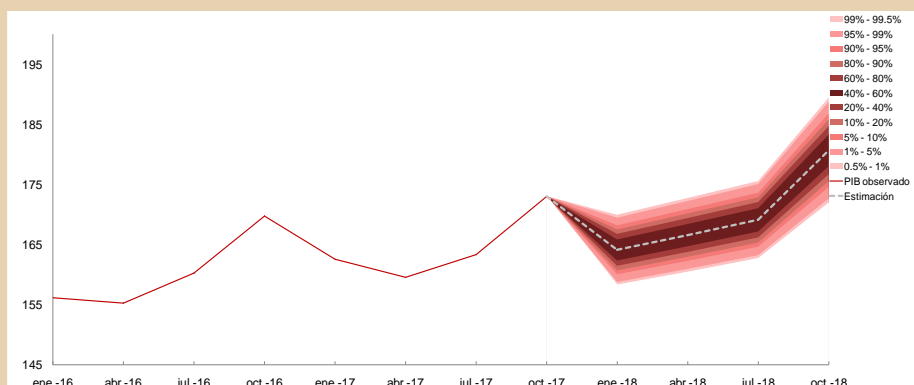
Gráfico 1 – Fan Chart con proyección anterior y dato publicado



Probabilidades	2018
Probabilidad de crecer más que en 2017 (2,7%)	59%
Probabilidad de registrar una caída anual	14%
Probabilidad de crecer por encima del promedio histórico (2,2%) <sup>1</sup>	65%

<sup>1</sup> Con información desde 1980

Gráfico 2 – Fan Chart de nuevas proyecciones



Fuente: Elaboración propia en base a BCU