

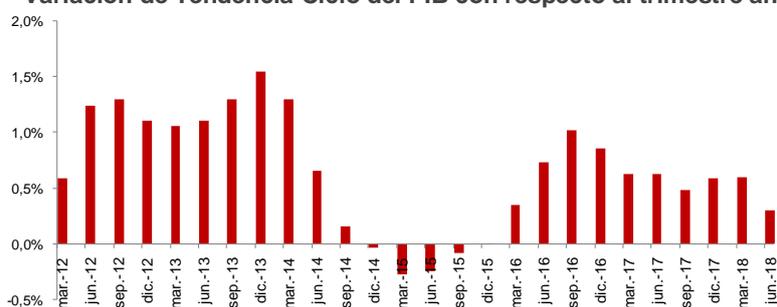
URUGUAY CRECIÓ 2,4% EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2018

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) correspondiente al segundo trimestre de 2018, especificando que el PIB creció 2,5% en dicho período. A su vez, el nuevo dato implica que la economía creció 2,4% en el primer semestre del año.

TENDENCIA-CICLO SIN VARIACIÓN SIGNIFICATIVA

El componente de tendencia-ciclo del PIB aísla los efectos de las variaciones de muy corto plazo y las de naturaleza estacional, a efectos de medir de manera más estable la evolución del nivel de actividad. Durante el segundo trimestre de 2018 este componente mostró una variación positiva de 0,3%. La serie desestacionalizada de **cinve**, por su parte, no mostró una variación significativa (0,14%), siendo similar al 0,2% observado en la serie estimada por el BCU.

Gráfico 1 – Variación de Tendencia-Ciclo del PIB con respecto al trimestre anterior



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

CRECIMIENTO POR COMPONENTE

A nivel de componentes, el crecimiento del segundo trimestre del año se vio impulsado por un aumento de la inversión del gobierno, explicada en gran parte por la adquisición de una draga por ANP. A su vez, el consumo volvió a contribuir en el crecimiento.

Por el contrario, saldo de la balanza comercial fue negativo, incidido tanto por las exportaciones como las importaciones. Específicamente, se observó una caída de las exportaciones influenciada tanto por el efecto de la sequía sobre la producción de soja y el descenso de las ventas de carne y arroz, como por la disminución del gasto de los turistas. A su vez, las importaciones aumentaron, destacándose el incremento en maquinaria y equipo.

SITUACIÓN POR SECTOR

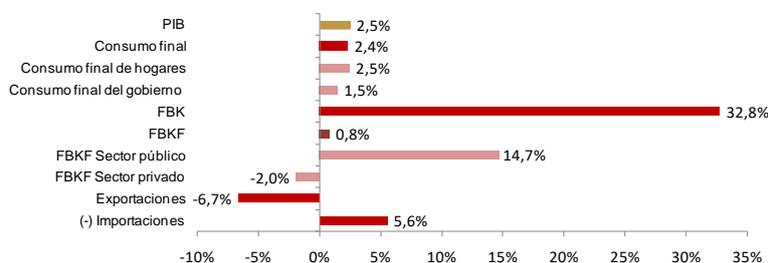
A nivel de sectores, el impacto negativo de la sequía se observó en el sector agropecuario, en la generación de electricidad y en la actividad de transporte. Sin embargo, el sector industrial creció impulsado por la actividad de la refinera, cuyo

desempeño se explica por haber estado cerrada por mantenimiento en el segundo trimestre de 2017.

Cabe destacar, que por segundo trimestre consecutivo la construcción aumenta. En este caso, la mejora se explicó por un incremento en la Construcción de edificios en Montevideo.

En síntesis, las actividades primarias y el suministro de electricidad, gas y agua, mostraron una variación negativa, al tiempo que los otros sectores sostuvieron el crecimiento.

Gráfico 2 – Variación interanual por componentes



Fuente: Elaboración propia en base a BCU

Este dato muestra que la actividad del primer semestre no se vio afectada por los shocks regionales adversos, y por tanto, no aporta nuevos elementos que incidan sobre las proyecciones cinve del crecimiento del PIB uruguayo para 2018. De todas formas, es probable que las proyecciones relativas al segundo semestre sean levemente corregidas en función del empeoramiento del contexto regional (Argentina) y los efectos de corto plazo del incremento del tipo de cambio sobre el consumo.