

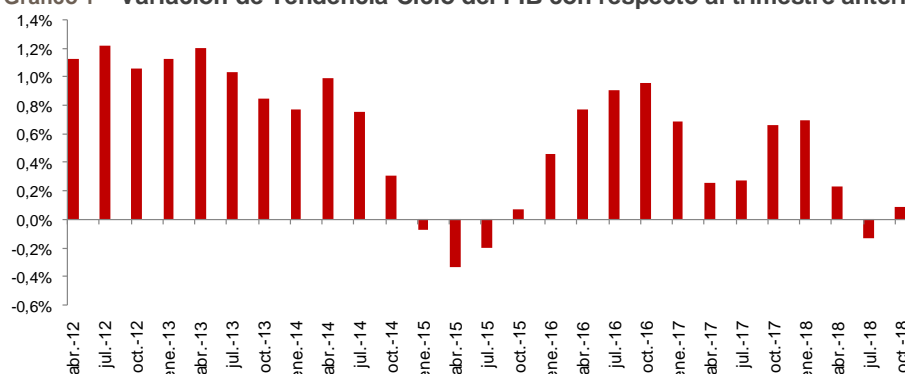
SE CORROBORAN PREDICIONES DE MODESTO CRECIMIENTO EN 2018

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) correspondiente al último trimestre de 2018, y especificó que en el último año el **PIB creció 1,6%**. De esta forma, **2018 representa el decimo sexto año de crecimiento consecutivo de la economía uruguaya**. Al descontar el efecto generado a raíz del cierre por mantenimiento de la refinería **ANCAP** durante gran parte de 2017, el crecimiento del **PIB habría sido de 1%**. Por otra parte, en el cuarto trimestre el incremento interanual del producto fue de 0,6%. Cabe notar que los datos que publica el BCU fueron revisados, resultando en leves correcciones a la baja en el crecimiento interanual del segundo y tercer trimestre del año.

REDUCIDO INCREMENTO DE LA TENDENCIA CICLO EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE

El componente de tendencia-ciclo del PIB durante el último trimestre de 2018 creció en 0,1%. Este componente, 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. La serie desestacionalizada de **cinve**, por su parte, mostró una leve caída de -0,1%, similar a lo 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.

DIAGNÓSTICO POR SECTORES

En 2018 los sectores que impulsaron el crecimiento fueron Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Actividades primarias, Suministro de electricidad gas y agua e Industria. En particular, las comunicaciones crecieron 9,4%, mientras que las actividades de transporte y almacenamiento cayeron 3,3%. Cabe destacar, que el incremento del sector industrial se debió al efecto de la puesta en marcha de la refinería ANCAP.

Las actividades que registraron caídas en su actividad en 2018 fueron Construcción y Comercio, restaurantes y hoteles. Ambos sectores suelen tener una dinámica vinculada a la economía Argentina, cuya larga crisis repercutió particularmente sobre la última temporada turística.

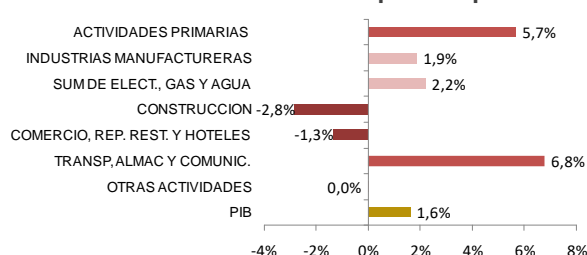
CRECIMIENTO POR COMPONENTES

A nivel de componentes el crecimiento de 2018 se vio impulsado por un aumento del Consumo

privado (1,5%) y de la Formación bruta de capital (7,1%). Este último, se explicó por un incremento en los stocks de productos agrícolas, mientras que la Formación bruta de capital fijo se contrajo 1,7%. En particular, se registró una caída de la inversión privada, que fue en parte compensada por la inversión del sector público.

El saldo de la balanza comercial fue negativo, debido a que las exportaciones se contrajeron más que las importaciones (4,8% y 2%, respectivamente).

Gráfico 2 – Variación interanual por componente



Fuente: Elaboración propia en base a BCU

Las proyecciones cinve del crecimiento del PIB uruguayo para 2019 serán publicadas próximamente.

