

EN LINEA CON LO ESPERADO

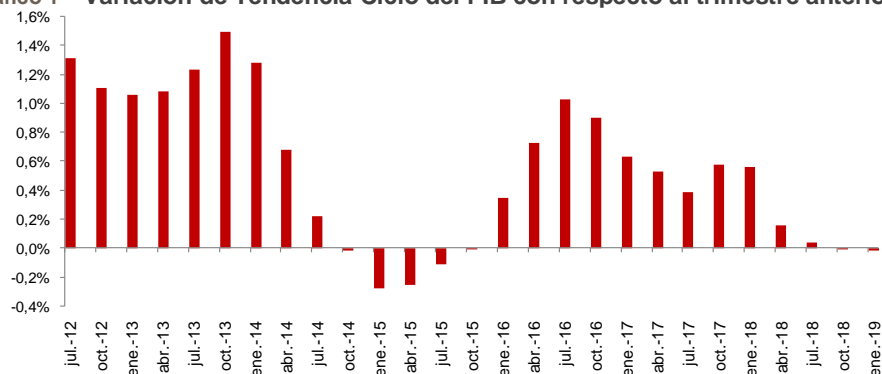
EL PRODUCTO MOSTRÓ UNA MUY LEVE CONTRACCIÓN

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) correspondiente al primer trimestre de 2019, en el cual se establece que el producto mostró una merma interanual de 0,2%, siendo el primer trimestre desde 2015 en registrarse una variación negativa.

EN TERMINOS TENDENCIALES LA ECONOMÍA NO CRECE HACE TRES TRIMESTRES

El componente de tendencia-ciclo del PIB mostró una variación virtualmente nula en el primer trimestre de 2019, siendo el tercer trimestre consecutivo de estancamiento. Cabe recordar, que el componente tendencia-ciclo, 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. Así mismo, tanto la serie desestacionalizada de **cinve** como la de BCU, mostraron una variación nula.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

DIAGNÓSTICO POR SECTORES

En el primer trimestre de 2019 el sector de Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles fue el que mostró una mayor caída (6,9%), principalmente afectado por la menor recepción de turistas en la temporada. A su vez, tanto la Construcción como la Industria manufacturera sostuvieron su trayectoria al registrar nuevas contracciones de su actividad (3% y 2,5% respectivamente).

Por su parte, el sector Agropecuario mostró una variación muy cercana a cero. Dado que el incremento de la agricultura (generado por comparar con una mala zafra 2017/2018), fue contrarrestado por contracciones en el sector pecuario y silvícola.

Por último, los sectores de Transporte, almacenamiento y comunicaciones y Suministro de electricidad gas y agua mostraron variaciones

positivas, con variaciones de 5,3% y 21,1% respectivamente. Dentro de este último, se destaca un aumento de la producción de energía hidráulica.

CAEN EL CONSUMO Y LA INVERSIÓN DEL SECTOR PRIVADO

A nivel de componentes en el primer semestre se observó una muy leve contracción del Consumo privado (0,4%), que no logró ser compensado por el pequeño aumento del Gasto de consumo final del gobierno. En la misma línea, la inversión privada se contrajo 4,8%, al tiempo que la del sector público aumentó 5,4%. Estos movimientos, redundaron en una contracción de la Formación bruta de capital fijo (3,2%).

Finalmente, el saldo de la balanza comercial fue positivo, debido a que las importaciones se contrajeron más que las exportaciones.

El dato observado se encontró en línea con lo esperado. De todas formas, en vista de que las perspectivas respecto al contexto regional para 2019 se deterioraron en los últimos meses, es probable que las proyecciones cinve del crecimiento del PIB de Uruguay sean corregidas a la baja. Las mismas serán publicadas próximamente.