

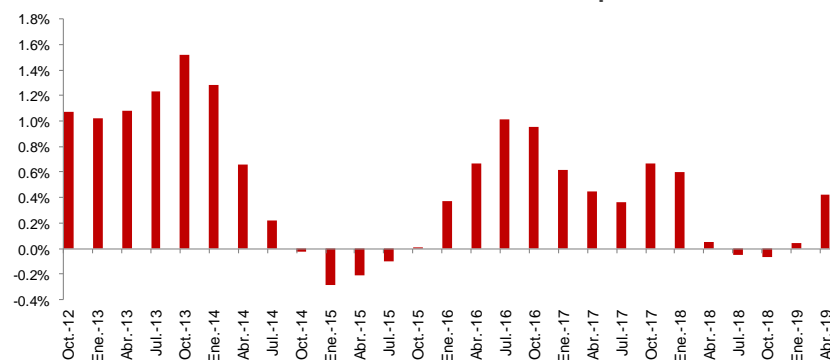
## EN LÍNEA CON LO ESPERADO LA ECONOMÍA EXHIBIÓ UN LEVE CRECIMIENTO

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) correspondiente al segundo trimestre de 2019, en el cual se establece que la actividad económica mostró un tímido crecimiento de 0,1% interanual. Considerando la variación observada del primer trimestre, el acumulado semestral dio lugar a una reducción de 0,1%.

### SE RECUPERA EL CRECIMIENTO EN LA TENDENCIA-CICLO

El componente de tendencia-ciclo del PIB mostró una variación positiva del orden de 0,4% en el segundo trimestre de 2019. 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 del BCU, mostraron una mejora con respecto a los cuatro trimestres anteriores.

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 segundo trimestre de 2019 el sector Agropecuario mostró una variación positiva de 0,9%, explicado por el incremento en la cosecha de maíz y soja en comparación con la mala zafra de 2017/2018 y el aumento en la demanda de productos silvícolas. A su vez, tanto Suministro de Electricidad, Gas y Agua como Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones registraron nuevos incrementos en su actividad (3,5% y 5,5%, respectivamente). El crecimiento en este último sector se explica por la dinamización en el almacenamiento y transporte de bienes agrícolas y el incremento en la producción de los servicios de datos móviles.

Por su parte, el sector de la Construcción exhibió una caída de -4,7% provocado particularmente por la disminución de obras públicas. Por último, los sectores de Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles e Industria Manufacturera

mostraron nuevamente una variación negativa, de -2,6% y -1,9% respectivamente. Dentro de este último se destaca la caída transitoria en la refinería de petróleo.

### BALANCE EXTERNO POSITIVO

A nivel de componentes del gasto el leve incremento observado en el segundo trimestre se debió al desempeño del sector externo (aumento de 3,5% de las exportaciones y caída de -0,3% de las importaciones), que lograron compensar la caída de gastos de inversión y la nula variación en los gastos de consumo.

El impulso generado por el sector externo es explicado por el alza en la exportación de bienes, contrarrestando el desempeño negativo en servicios vinculado a la caída en el turismo receptivo. En tanto, el consumo agregado se mantuvo estable consistente con la reducción de la importación en bienes durables.

El dato observado se encontró en línea con lo esperado. Sin embargo, en vista de que las perspectivas regionales para 2019 se deterioraron en los últimos meses mientras que las nacionales para 2020 mejoraron a partir de la confirmación de la instalación de la segunda planta de UPM, las proyecciones cinve del crecimiento del PIB de Uruguay serán actualizadas y publicadas próximamente.