

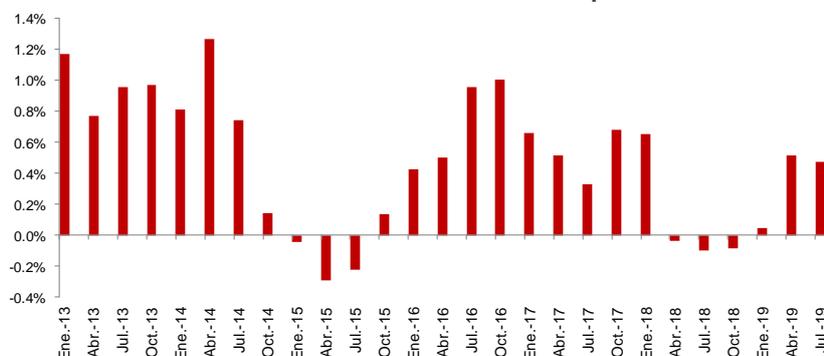
EN LÍNEA CON LO ESPERADO, EL TERCER TRIMESTRE DE 2019 MOSTRÓ LEVE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) correspondiente al tercer trimestre de 2019, en el cual se establece que la actividad económica exhibió un crecimiento de 0,9% interanual. El dato observado se ubicó, levemente por debajo de lo previsto, pero en el intervalo de confianza del 60% con respecto a nuestra última predicción. Las estimaciones preliminares de crecimiento para 2019 se corrigen levemente a la baja, esperando una expansión promedio en torno al 0,7%.

SE MANTIENE CRECIMIENTO EN EL COMPONENTE TENDENCIAL

El componente de tendencia-ciclo del PIB mostró una variación positiva del orden de 0,4% en el tercer trimestre de 2019, observándose una segunda alza consecutiva posterior a un año 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.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

A nivel de componentes del gasto, el incremento observado en el tercer trimestre se debió al desempeño del sector privado (aumento de 1,3% del consumo y 4,4% de la inversión) y el sector externo (aumento de 9,3% de las exportaciones y 1,6% de las importaciones), que lograron compensar el performance del sector público, que exhibió una variación nula del consumo y de -14% en la inversión.

El desestimulo generado por el sector público es explicado mayormente por reducción de la inversión en infraestructura, mientras que la compensación en la inversión privada se debe al aumento en maquinaria y equipos.

El impulso del sector externo se refleja en el alza de las exportaciones de bienes, en particular de las actividades primarias, contrarrestando el desempeño negativo en servicios vinculado a la caída en el turismo receptivo.

Con respecto a los componentes por sector, en el tercer trimestre de 2019 las actividades primarias

y la construcción mostraron contracciones del orden de 7,8% y 3,6% respectivamente. En el primer caso debido a la disminución de la actividad en el sector pecuario (levemente compensada por el sector agrícola), mientras que en el segundo por la merma en las obras referidas al sector público.

Por su parte, entre los componentes por industria se destaca el desempeño positivo en transporte, almacenamiento y comunicaciones (3,5%), mayormente explicado por la producción en servicios de datos móviles, por el crecimiento de la industria manufacturera (2,7%), debido al impulso de la fabricación de pasta de celulosa, y en menor medida en suministro de electricidad, gas y agua (1,2%), explicado por el incremento en la generación de energía renovable. El sector comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles exhibió una variación nula, debido a la magra contribución del turismo receptivo.

El dato observado se encontró levemente por debajo de lo previsto. En vista de que las perspectivas regionales para 2019-2020 se mantienen pesimistas, mientras que debido al comienzo de las obras asociadas a UPM las perspectivas nacionales en 2020 son optimistas, las proyecciones cinve del crecimiento del PIB de Uruguay serán actualizadas y publicadas próximamente.