

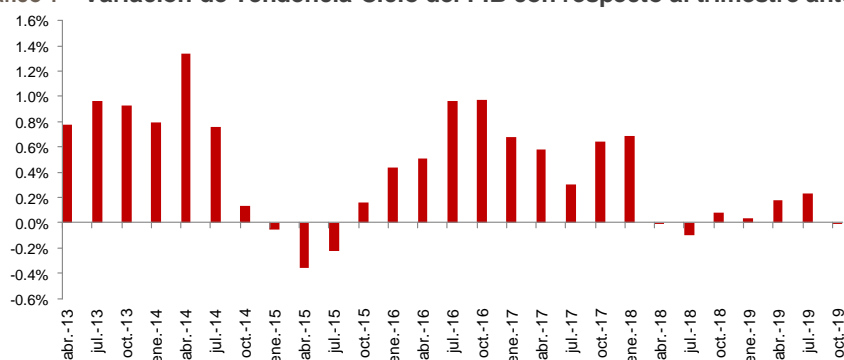
LA ECONOMÍA URUGUAYA SE ESTANCÓ EN 2019

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) correspondiente al cuarto trimestre de 2019, que indica que en el último año el PIB creció en un 0,2%. El crecimiento interanual para el cuarto trimestre, por su parte, se ubicó también en el 0,2%, por debajo de lo esperado. El BCU revisó datos pasados, dando lugar a un crecimiento menor para el primer trimestre de 2019 y algo mayor para los dos siguientes.

SE DETIENE CRECIMIENTO EN EL COMPONENTE TENDENCIAL

El componente de tendencia-ciclo del PIB mostró una variación prácticamente nula en el cuarto trimestre de 2019, luego de crecer levemente durante los cuatro trimestres anteriores. 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. Por otra parte, la serie desestacionalizada de **cinve** registró una caída del 0,5% en el cuarto trimestre, un guarismo similar al estimado por el BCU.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

Si se miran los componentes del gasto, la tasa casi nula de crecimiento del PIB en el año se explica fundamentalmente por las tasas magras de crecimiento a nivel general y por la caída en la variación de existencias, cuya incidencia en el PIB fue de -0,7 pp. La inversión pública cayó en un 0,6% (aunque su incidencia fue casi nula), en tanto se observaron contribuciones positivas del sector externo (crecimiento del 1,2% en las exportaciones y del 0,2% en las importaciones), el consumo (creció un 0,5%), el gasto del sector público (aumentó en 0,8%) y la inversión privada (que tuvo un crecimiento del 1,9%).

Por otro lado, a nivel de sectores de producción se observaron retracciones en las actividades primarias (-3,8%), las industrias manufactureras (-1,1%), la construcción (-2,0%), y el sector del comercio, las reparaciones, restaurantes y hoteles (-2,1%). La incidencia de todos estos sectores fue casi totalmente compensada, sin embargo, por el aumento en Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, que creció en un 3,5%. El suministro de electricidad, gas y agua, por su

parte, creció 5,7%, mientras que las otras actividades lo hicieron en un 0,3%.

En la mayoría de los casos, los componentes del gasto que crecieron a nivel anual en 2019 lo hicieron en mayor medida a nivel interanual en el cuarto trimestre del año, mientras que los que cayeron en el año también lo hicieron de manera más drástica en el último trimestre. Lo mismo sucedió a nivel de sectores de actividad económica. Las excepciones a nivel de componentes del gasto fueron el gasto del sector público (0,6%) y el sector externo (las importaciones crecieron un 3,0%, mientras las exportaciones lo hicieron en un 1,6%). Entre las clases de actividad, la única excepción está dada por el sector del comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles, que creció levemente (0,6%). Así, parecería que el único sector en problemas que evidenció una recuperación hacia fines de año es, desafortunadamente, uno que se encuentra particularmente vulnerable a las medidas implementadas por la crisis sanitaria que atraviesa el país y el mundo.

El dato observado se encontró por debajo de lo previsto. En vista de la pandemia del COVID-19, las medidas adoptadas para su contención y el impacto que puede vislumbrarse que tendrán sobre la economía a nivel tanto global como nacional, las proyecciones cinve del crecimiento del PIB de Uruguay serán actualizadas y publicadas próximamente.