

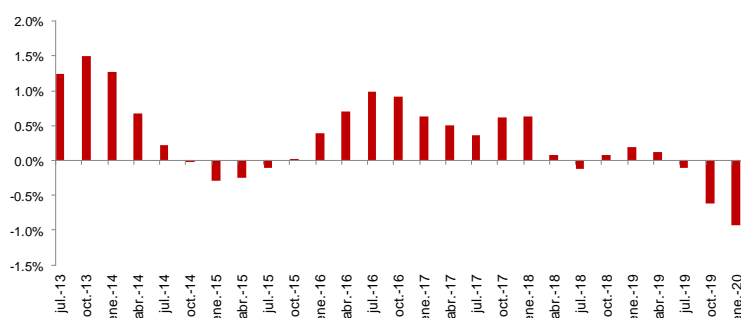
SE CONFIRMA CAÍDA DE LA ACTIVIDAD EN EL PRIMER TRIMESTRE

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó el día de hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) correspondiente al primer trimestre de 2020, dando cuenta de una caída interanual del 1,4%. Cabe señalar que, si bien la pandemia ya había afectado a los sectores más vinculados con el exterior desde al menos febrero, este dato recoge apenas dos semanas de emergencia sanitaria a nivel nacional. Asimismo, como ha indicado el BCU, la crisis sanitaria impone consideraciones metodológicas especiales para la estimación del PIB, y es posible que esto amerite revisiones posteriores.

NUEVA CAÍDA EL COMPONENTE TENDENCIAL

El componente de tendencia-ciclo del PIB mostró una variación negativa en el primer trimestre de 2020, acumulando su tercera caída consecutiva. 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. Cabe mencionar que la incorporación de información actualiza y modifica las estimaciones para trimestres inmediatos anteriores; por esta razón es que el comportamiento tendencia estimado para los últimos dos trimestres de 2019 difiere de la estimación anterior.

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



Discriminando por sectores de actividad, se observan caídas interanuales en todas las áreas menos *Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones*, que registró un crecimiento del 4,4%. Puede sorprender el desempeño de las *Industrias Manufactureras*, con una caída interanual de apenas 0,1% ante el inicio de la crisis sanitaria y una situación de partida delicada. La crisis sanitaria no parece ser el determinante de la importante caída de la actividad en *Suministro de electricidad, gas y agua*, de 18,3%. El Informe de CC.NN. adjudica esto último a una caída en la generación de energía con fuentes renovables, en particular la exportada, al tiempo que explica que las *Industrias Manufactureras* estuvieron positivamente influidas por la refinación de petróleo, así como la producción de jarabes y concentrados y de celulosa.

Por su parte, las contracciones para los demás sectores fueron: 5,2% para *Construcción*, 2,9%

para *Comercio, reparaciones y hoteles*, 3,0% para *Otras actividades* y 7,5% para *Actividades Primarias*. Este último resultado estuvo asociado a factores como el alto nivel de producción de soja en el trimestre de comparación y la menor faena de carne, y es menos probable que esté directamente asociado a la crisis sanitaria interna.

Analizando los componentes del gasto, se observa un incremento de la demanda interna, con aumentos del 1,7% para el consumo privado y del 0,1% para el consumo estatal, así como un incremento del 8,3% en la inversión. La mayor parte de esto último se explica por las variaciones de existencias, puesto que la inversión en capital fijo tuvo escasa variación interanual (0,2%), debido a que la caída de la inversión pública (18,5%) contrarrestó el incremento de la del sector privado (4,3%). El aporte del sector externo fue decididamente negativo, registrándose una contracción del 5,8% en las exportaciones y un aumento del 9,2% en las importaciones.

La información actualizada no da razones para anticipar una corrección en las proyecciones de cinve sobre la caída del PIB de Uruguay para el promedio del año. No obstante una versión actualizada de las mismas se publicará próximamente.