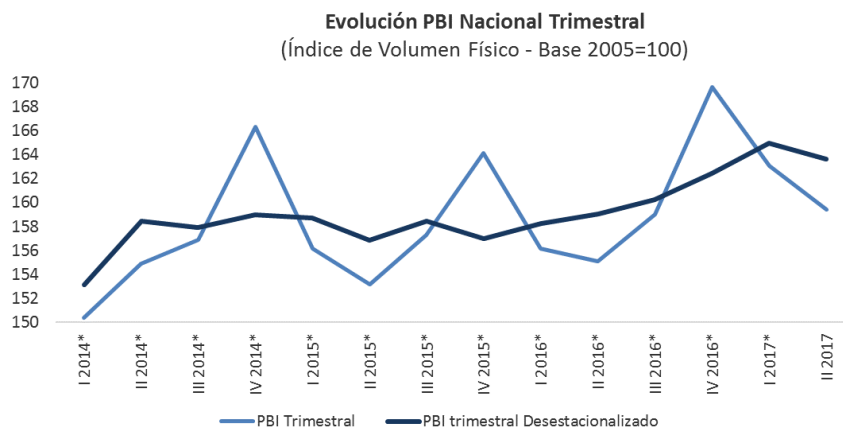
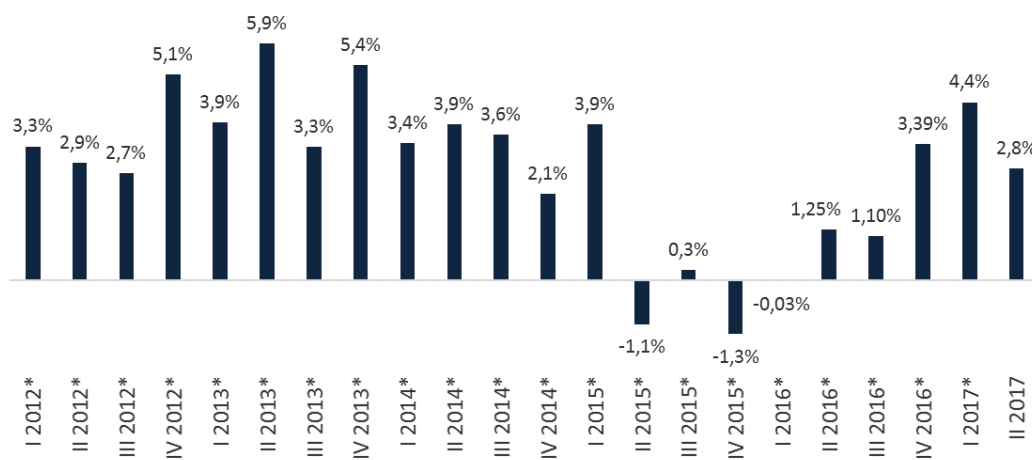


Economía uruguaya se expandió 2,8% en abril-junio. El valor agregado de la Construcción cayó 5,5%.

De acuerdo a las últimas cifras de Cuentas Nacionales divulgadas por el Banco Central del Uruguay (BCU), en el segundo trimestre del año, la actividad económica de nuestro país creció 2,8% con respecto al mismo trimestre de 2016. En tanto, si se considera la información en términos desestacionalizados, esto es, quitando efectos irregulares y/o estacionales, el PIB uruguayo registró una caída de 0,8% respecto al primer trimestre de 2017.



PBI Nacional Trimestral
(variación interanual)

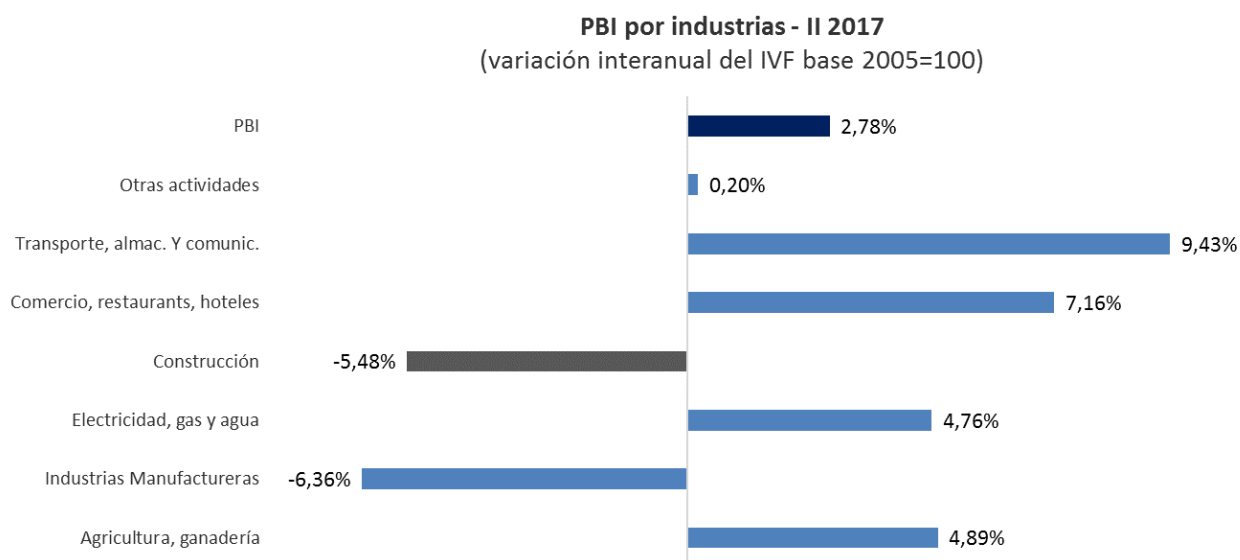


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

A raíz de este dato, se deduce que el ritmo de crecimiento trimestral del PIB habría disminuido en abril-junio. En efecto, en la primera mitad de este año, en promedio, la actividad económica uruguaya habría crecido 3,6% respecto al mismo período del 2016, más de lo que creció en la primera mitad del año pasado en relación al mismo período de 2015 (0,6%).

¿Qué sectores de actividad impulsaron el crecimiento en el segundo trimestre?

Al analizar la información desde el punto de vista de la oferta, se tiene que el registro de crecimiento de casi 3% en términos interanuales fue el resultado del desempeño de todos los sectores de actividad de la economía, a excepción de la “Industria Manufacturera” y del sector de la “Construcción”.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Si bien 5 de las 7 clases de actividad económica consideradas por el BCU mostraron un crecimiento en el período abril-junio en relación a un año atrás, el sector de “Transporte, almacenamiento y comunicaciones” y el de “Comercio, restaurantes y hoteles” fueron los que verificaron el mayor dinamismo.

ACTIVIDAD AGROPECUARIA

El resultado positivo a raíz de una mayor producción lechera y de la ganadería vacuna (aumentó faena y exportaciones de ganado en pie). Se destacó mayor demanda de madera para fabricación de pulpa de celulosa.

ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Aumentó la generación y distribución de energía eléctrica. Se destacó mayor dinamismo en la generación eólica, reduciendo costos de producción.

COMERCIO, RESTAURANTS Y HOTELES

Por el lado del comercio, la actividad se dinamizó por la mayor comercialización de productos importados. La mayor actividad de hoteles y restaurants respondió a la demanda de turistas.

TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES

Creció el servicio de datos móviles y se registró mayor actividad de los servicios complementarios y auxiliares del transporte y en el transporte de carga.

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

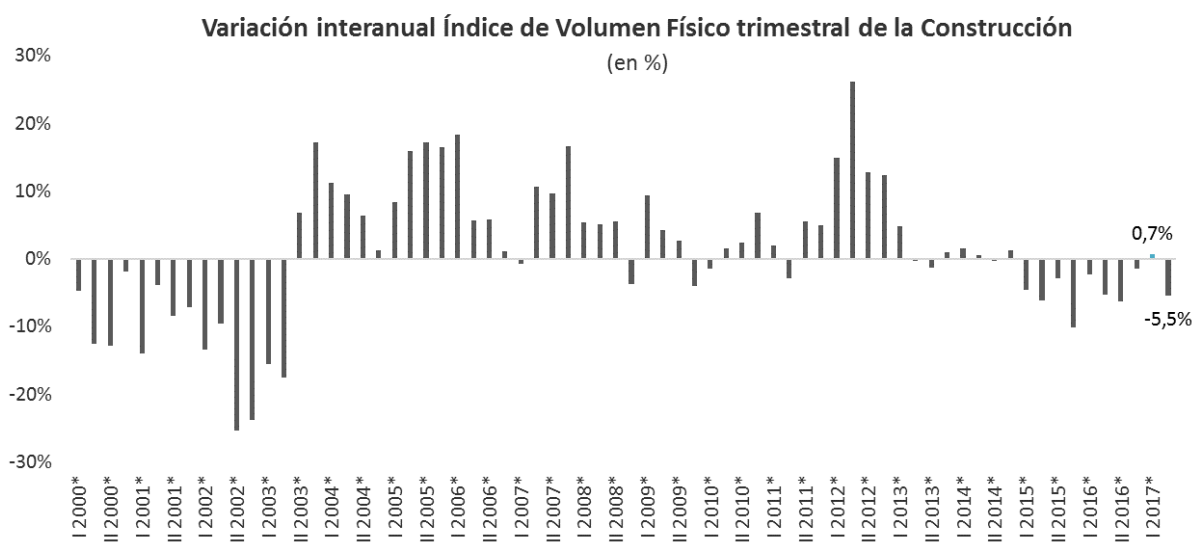
Es importante marcar que, excluyendo la actividad de la refinería, el sector creció 1% a impulsos de las ramas exportadoras. En el dato efectivo global incidió la parada técnica de ANCAP por mantenimiento.

CONSTRUCCIÓN

La caída en el dinamismo de la actividad está asociada a la merma en la construcción de edificios e infraestructura vinculada a energía eléctrica, que no fue compensada por el repunte de obras de vialidad y puertos.

SECTOR CONSTRUCCIÓN

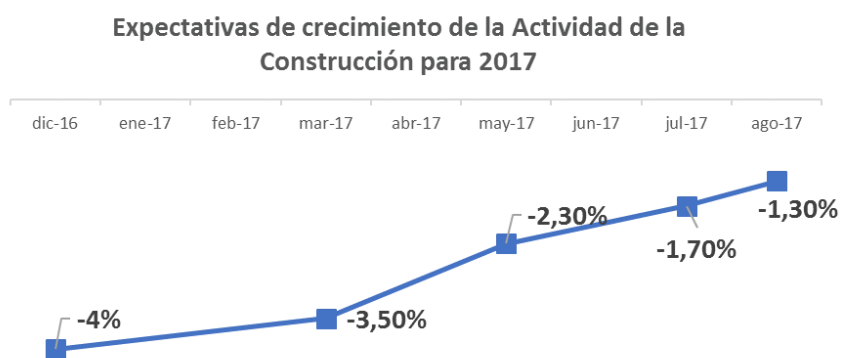
En **abril-junio de 2017**, el **valor agregado de la construcción cayó 5,5%** en términos **interanuales**, luego de haber registrado un incremento muy marginal en el primer trimestre del año. En tanto, **en la primera mitad del año corriente, la actividad de la construcción habría constatado una caída de 2,4% en promedio**. Si bien **este registro no es positivo, es mejor que el dato correspondiente al primer semestre del 2016 (-3,8%)**, lo que puede dar indicios de que **el dato anual de este año podría llegar a ser mejor que el del año pasado, aunque igualmente se registraría una caída**.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Expectativas de evolución del sector

De acuerdo a la **última actualización del Índice Líder de Actividad de la Industria de la Construcción (ILIC)** elaborado por el Centro de Estudios Económicos de la Industria de la Construcción (CEEIC), en el mes de **agosto, las expectativas respecto a la actividad de la construcción se ajustaron al alza una vez más**. Si bien se espera una contracción del valor agregado del sector para 2017, **la caída sería de 1,3%** en términos tendenciales según el CEEIC, registro menor al de los 2 años anteriores (6,06% y 3,90%).

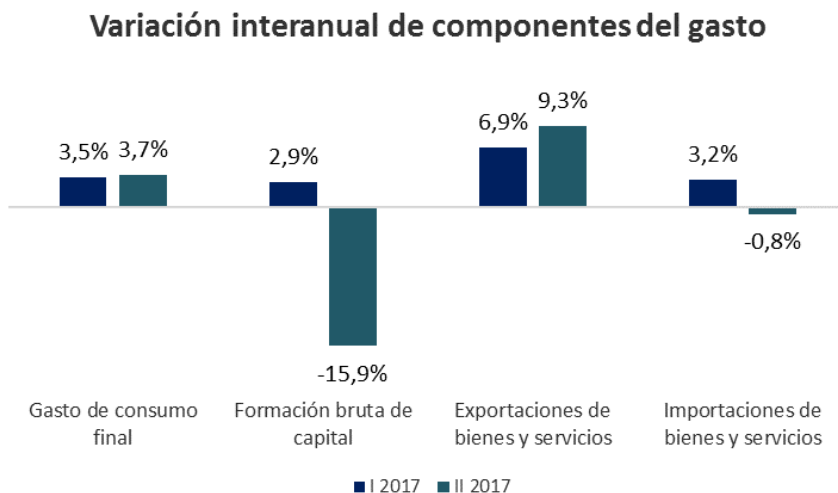


Fuente: Elaboración CCU en base a CEEIC

En tanto, la última entrega de la Encuesta de Expectativas del sector de la construcción, realizada por el CEEIC en agosto y setiembre, muestra que las empresas pertenecientes a la industria de la construcción relevadas, tienen una perspectiva actual negativa respecto al sector, pero positiva para la economía a nivel general. En cuanto a las expectativas, los balances son negativos tanto para la economía como para el sector.

¿Qué pasó desde el punto de vista de la demanda?

Considerando los datos del BCU desde el punto de vista del gasto, se tiene que, el crecimiento fue principalmente resultado del crecimiento observado en el consumo privado de los hogares y de las exportaciones netas de bienes y servicios. En tanto, la formación bruta de capital (inversión) tuvo en este período una incidencia negativa en el PIB nacional.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

GASTO DE CONSUMO FINAL

Mientras que aumentó el consumo por parte del sector privado (4,4%), el consumo del gobierno se redujo en un poco más de 1 punto porcentual.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Responde a una caída importante en el rubro Maquinaria y equipo explicada por la menor importación de molinos eólicos. También se constataron disminuciones en la inversión en exploración minera y en obras de construcción. Al desagregar por sector institucional, según BCU, cayó más la inversión por parte del sector público (52%) que la del sector privado (7%).

EXPORTACIONES

El aumento significativo verificado en las exportaciones se explicó por mayores ventas al exterior de Soja, carne y arroz. Desde el punto de vista de los servicios, se destacó el aumento del turismo receptivo (en número de visitantes y gasto).

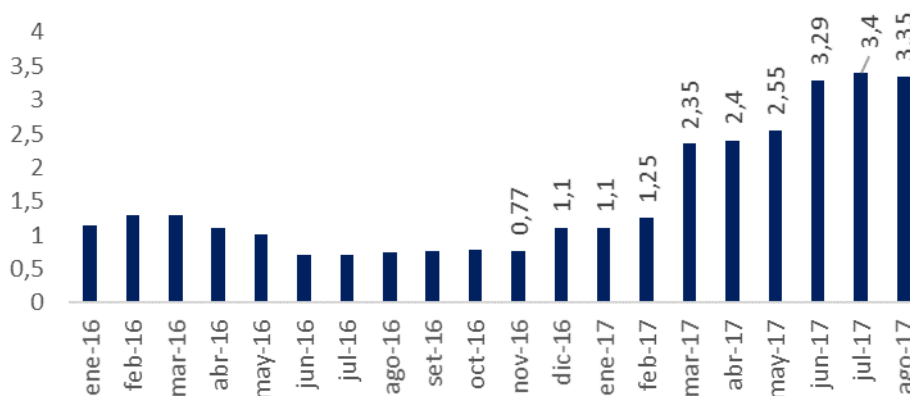
IMPORTACIONES

Las Importaciones registraron una caída interanual. Si bien las compras al exterior de bienes aumentaron, este aumento fue más que compensado por una caída en las importaciones de servicios (no vinculados al turismo).

Expectativas para el cierre de 2017

De acuerdo a la última **Encuesta de Expectativas Económicas** publicada por el **Banco Central del Uruguay** correspondiente al mes de **agosto**, los **analistas consultados** esperan que la **actividad cierre en 2017 con un crecimiento aproximado de 3,35%**, crecimiento superior al **registrado en 2016 (1,5%)**. Respecto a esto, es de importancia aclarar que tal como refleja el gráfico a continuación, **las expectativas de crecimiento para 2017 se fueron ajustando gradualmente al alza en forma sistemática desde noviembre de 2016, pasando de esperarse un crecimiento del PBI Nacional de 0,77% a 3,35% en agosto del 2017.**

Expectativas del crecimiento del PBI Nacional para 2017
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU