

PIB Nacional se expandió 2,1% en jul-set y construcción habría mostrado una caída interanual de 0,7%

De acuerdo a la **información de Cuentas Nacionales publicada** por el Banco Central del Uruguay, en el tercer trimestre del año, la actividad económica uruguaya, medida a través del Producto Bruto Interno (PBI), se habría expandido 2,1% en relación a un año atrás. Con este dato, se concretó el décimo trimestre consecutivo de expansión interanual en la economía nacional, presentándose un guarismo superior al de los últimos 3 trimestres.



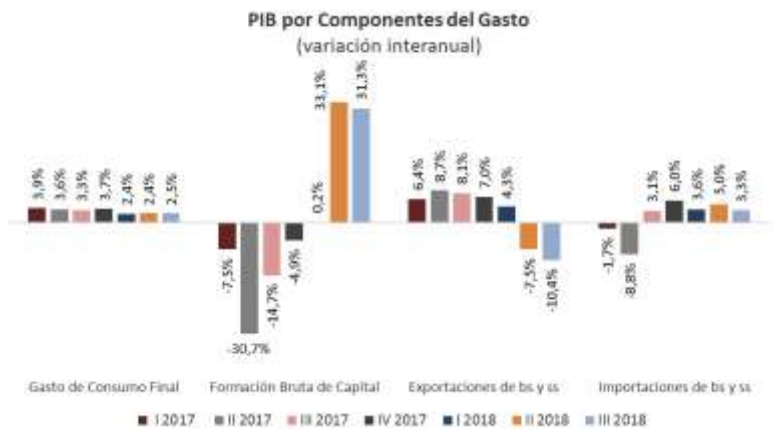
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Al analizar el dato en términos desestacionalizados, es decir, quitando efectos estacionales y también datos atípicos, se tiene que en el período julio-setiembre de este año, la economía uruguaya habría mostrado un crecimiento nulo en relación al segundo trimestre del año.

Desde el punto de vista de la Demanda...

La actividad económica a nivel nacional habría crecido principalmente a impulsos de un mayor dinamismo en la inversión (formación bruta de capital) y de un crecimiento a nivel de consumo (tanto del sector público como del sector privado).

Tal como se puede apreciar en el gráfico a la derecha, el gasto de consumo habría sido el “motor” de crecimiento de la economía en al menos los últimos 6 trimestres a una tasa entre 2,4% y 3,7%. En tanto, se destaca que, luego de 1 año de caídas interanuales consecutivas en la formación bruta de capital y un trimestre de crecimiento muy marginal, en el segundo trimestre de este año, el crecimiento de la inversión (pública y privada) habría sido muy significativo, aunque cabe remarcar que la base de comparación es muy baja (el segundo trimestre de 2017 se había verificado una caída interanual de más de 30 puntos porcentuales en relación a un año atrás). Un comportamiento similar se observó en el trimestre julio-setiembre. Al mismo tiempo, es importante señalar que luego de 5 trimestres consecutivos de subas interanuales, las exportaciones de bienes y servicios volvieron a caer



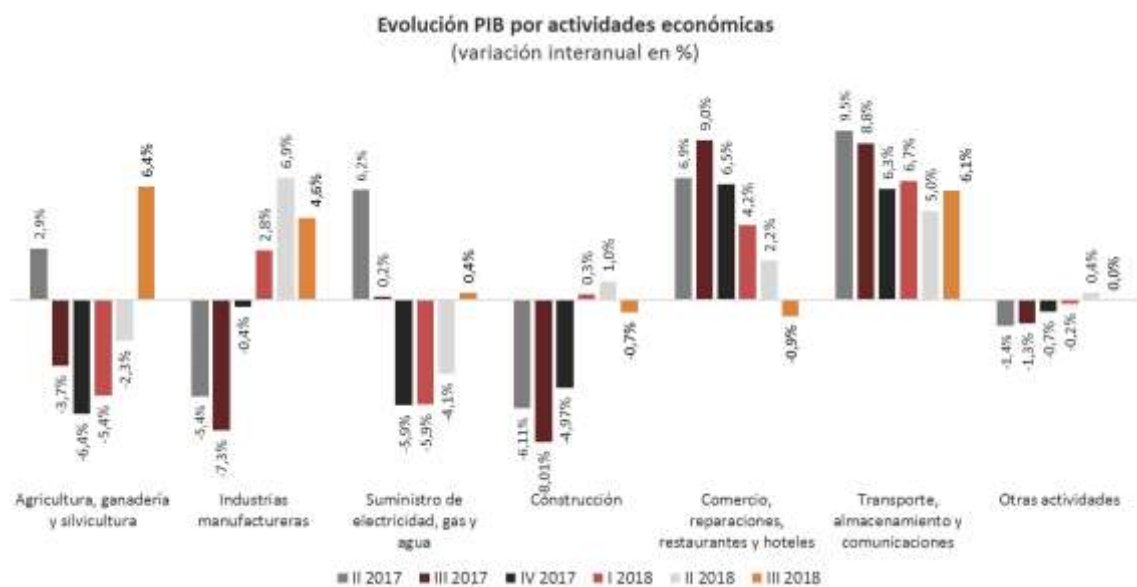
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

en el segundo y tercer trimestre de este año, mientras que las importaciones continúan en ascenso.

En el caso del consumo, el dinamismo que se ha verificado ha sido primordialmente a impulsos del sector privado en 2017 y en el primer semestre de 2018.

Desde el punto de vista de la Oferta...

Según refleja el gráfico a continuación, en julio-setiembre de este año, el crecimiento de la actividad económica del país habría sido motorizado a través del sector de “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones”, “Agricultura, ganadería y silvicultura” y el de “Industrias Manufactureras”.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Asimismo, aunque con menor incidencia en el PIB Nacional, se destaca también el guarismo interanual positivo que constató el sector de “Suministro de electricidad, gas y agua”. En el otro extremo, los sectores que habrían incidido negativamente en la evolución de la economía a nivel general, habrían sido: “Construcción” y “Comercio, restaurantes y hoteles”. A su vez, resulta importante marcar que, como parte del proceso metodológico del BCU, la autoridad monetaria ha revisado la información correspondiente a los 2 trimestres anteriores (1er y 2do semestre), por lo que algunas cifras se han modificado desde el informe anterior a este. Concretamente, en el caso de la Construcción se constataron revisiones importantes.

ACTIVIDAD AGROPECUARIA

Después de cuatro trimestres consecutivos de caída, la actividad agropecuaria volvió a crecer en términos interanuales. Esta suba se vio explicada por mayor extracción de vacunos y por mayor remisión de leche, según BCU. Además, hubo una mejora en el rendimiento de los cultivos de invierno (trigo, cebada).

6,4%

SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Este sector de actividad habría registrado un aumento muy marginal en julio-setiembre a causa del desempeño positivo observado, según BCU, en la generación de energía eléctrica y suministro de gas.

0,4%

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

El crecimiento interanual verificado en el penúltimo trimestre de este año, se explicaría por el repunte de la refinería de petróleo, ya que, en el mismo trimestre de 2017, la planta estuvo cerrada por período de mantenimiento. Cabe destacar que, si se excluye la actividad de la refinería, la industria habría caído 2,4%. Esto sería producto de malos desempeños en fabricación de pulpa de celulosa y caídas en producción de arroz, maltas, cervezas y bebidas no alcohólicas.

4,6%

COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES

Conforme al BCU, la caída viene por el lado del comercio y también de restaurantes y hoteles. En el caso del comercio, habría mermado la comercialización de vehículos automotores y motocicletas. En tanto, la actividad de restaurantes y hoteles habría verificado una baja respecto a un año atrás por la menor demanda por parte de turistas (Argentina) y también de residentes.

-0,9%

TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES

El sector acumula al menos 6 trimestres consecutivos de crecimiento y en este último período, el mismo se explica por la expansión de las comunicaciones, por aumento en servicios de transmisión de datos. En tanto, se constató una pérdida de dinamismo en el transporte y almacenamiento, teniendo gran incidencia la menor zafra agrícola de verano afectada por la sequía, de acuerdo al BCU.

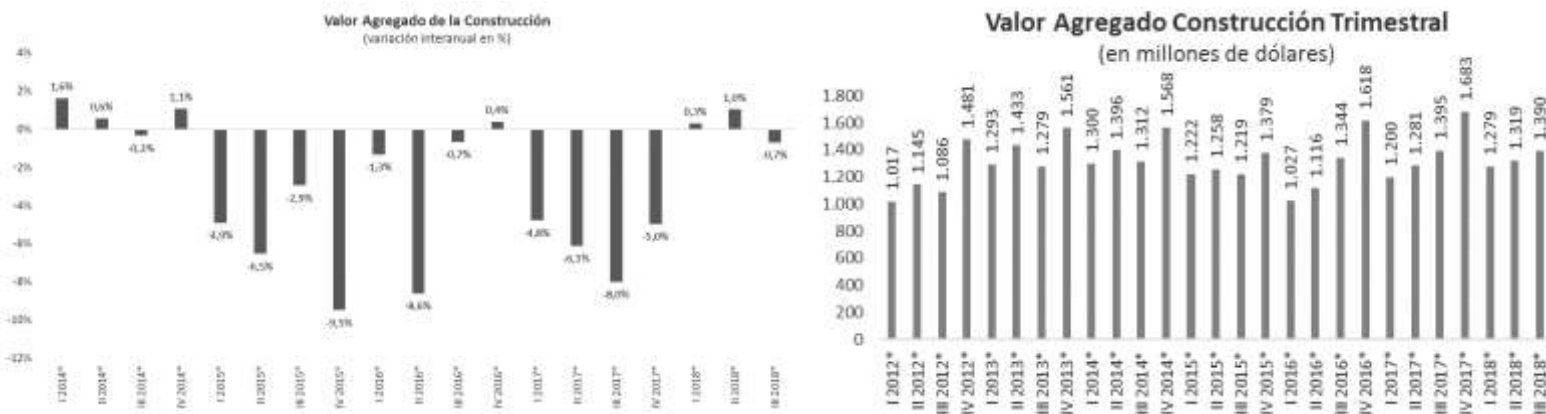
6,1%

CONSTRUCCIÓN

En el tercer trimestre de 2018, la actividad de la construcción habría caído por dos motivos: menor dinamismo en obras asociadas a la generación de energía eólica y al bajo dinamismo en la construcción de edificios (a excepción de Montevideo). Esto, según BCU no pudo ser compensado por los incrementos observados en obras viales del MTOP y las de ANTEL.

-0,7%

Si bien se intuía que se había interrumpido una racha bajista en la actividad de la construcción a raíz de un primer semestre de crecimiento en la actividad del sector, la realidad es que en el período julio-setiembre, se volvió a observar una caída interanual, aunque no mayor a 1 punto porcentual. Asimismo, es de importancia mencionar que, el crecimiento promedio constatado en el primer semestre, con los datos al segundo trimestre, había sido, según BCU de 1,9%, y con la revisión propia de la metodología de elaboración de Cuentas Nacionales al entregar los datos del tercer trimestre, el crecimiento promedio de la primera mitad del año en la Construcción fue de 0,7 puntos porcentuales. En efecto, la variabilidad de los datos trimestre a trimestre, no permite identificar una tendencia clara respecto al futuro de la actividad de la construcción. De todas maneras, teniendo información sobre 3 de los 4 trimestres del año, podría deducirse que el valor agregado bruto de la construcción en 2018 tendría una variación interanual que oscilaría entre -1% y 1%.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Asimismo, se destaca que el **Valor Agregado de la Construcción trimestral en millones de dólares ascendió a 1.390 en julio setiembre**. Con este dato, en lo que va del año, el valor agregado de la construcción alcanzó a 3.987 millones de dólares, representando, de esta forma el 8,96% del PIB Nacional acumulado en los primeros tres trimestres del año, posicionándose de esa forma como la tercera actividad económica en orden de relevancia siguiendo a “Comercio, restaurantes y hoteles” y a “Industrias Manufactureras”.

La última entrega del Índice Líder de la Actividad de la Industria de la Construcción (ILIC) elaborado por el CEEIC (Noviembre 2018) indica que “se mantiene el diagnóstico de estancamiento de la actividad de la construcción en 2018, esperándose tasas de variación cercanas a 0”.

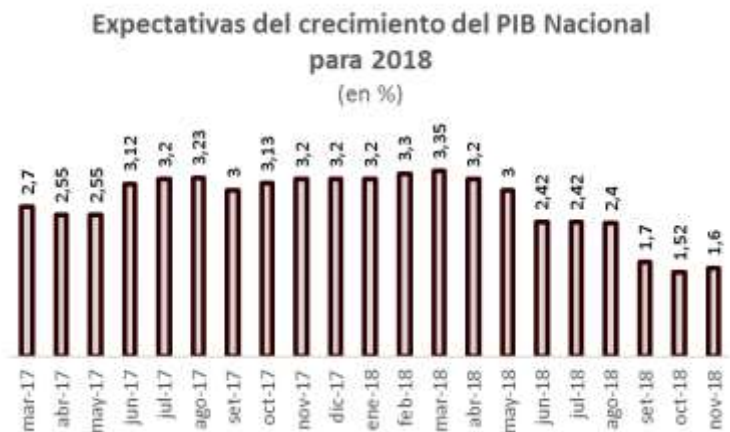


Fuente: CEEIC

¿Cuáles son las perspectivas a nivel de la economía Nacional?

Conforme a los resultados de la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU en noviembre de este año, los analistas consultados esperan que el PIB Nacional se expanda 1,6% en 2018. Tal como se observa en el gráfico a la derecha, las proyecciones de los analistas consultados, se han ajustado gradual y continuamente a la baja desde abril de este año.

En tanto, para 2019, los analistas consultados estiman un crecimiento de la economía de 1,4%, lo que implica que se prevé un menor dinamismo que en 2018.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU