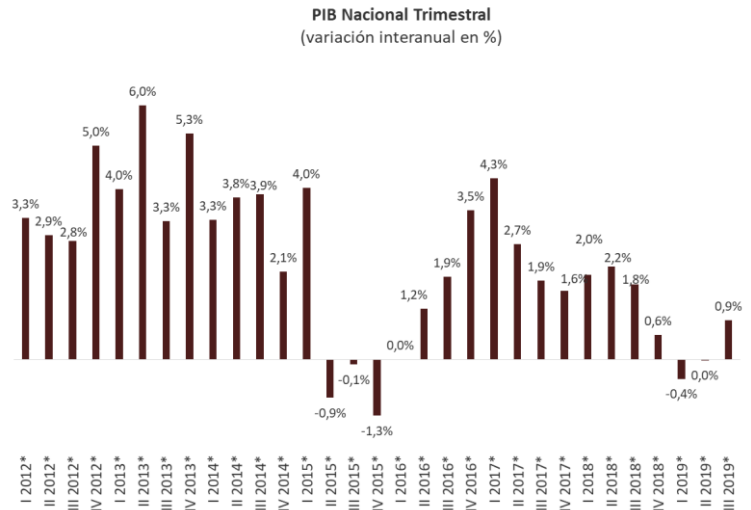


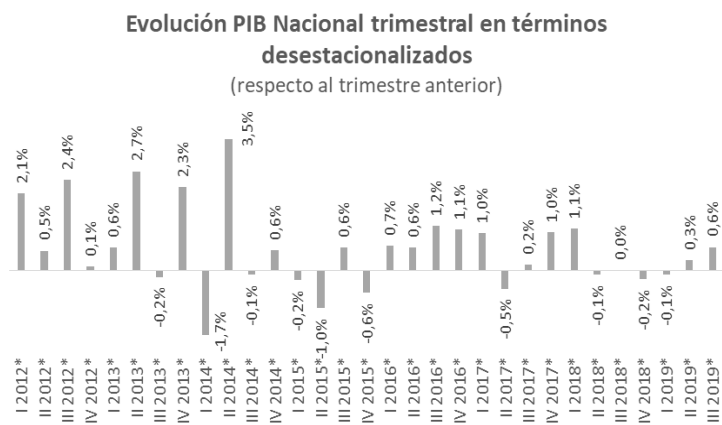
Economía uruguaya volvió a crecer en tercer trimestre de 2019 y valor agregado de la construcción continúa en caída

De acuerdo a la información de **Cuentas Nacionales** publicada por el Banco Central del Uruguay (BCU), en el tercer trimestre de 2019, la actividad económica uruguaya se habría expandido en relación a un año atrás, con mostrando una **variación de casi 1 punto porcentual (0,9%)**. Tras un trimestre de caída interanual marginal y un trimestre con variación nula, el dato correspondiente a julio-setiembre muestra una buena señal para el dinamismo de la actividad económica.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Al considerar la información estadística en **términos desestacionalizados**, esto es, quitando el efecto de la estacionalidad y de posibles outliers, se tiene que, **en julio-setiembre de este año, el PIB Nacional habría crecido 0,6 puntos porcentuales respecto al trimestre inmediatamente anterior**. En efecto, desde esta perspectiva podría decirse que existen indicios marginales de reactivación económica tras atravesar un estancamiento desde el segundo trimestre de 2018.

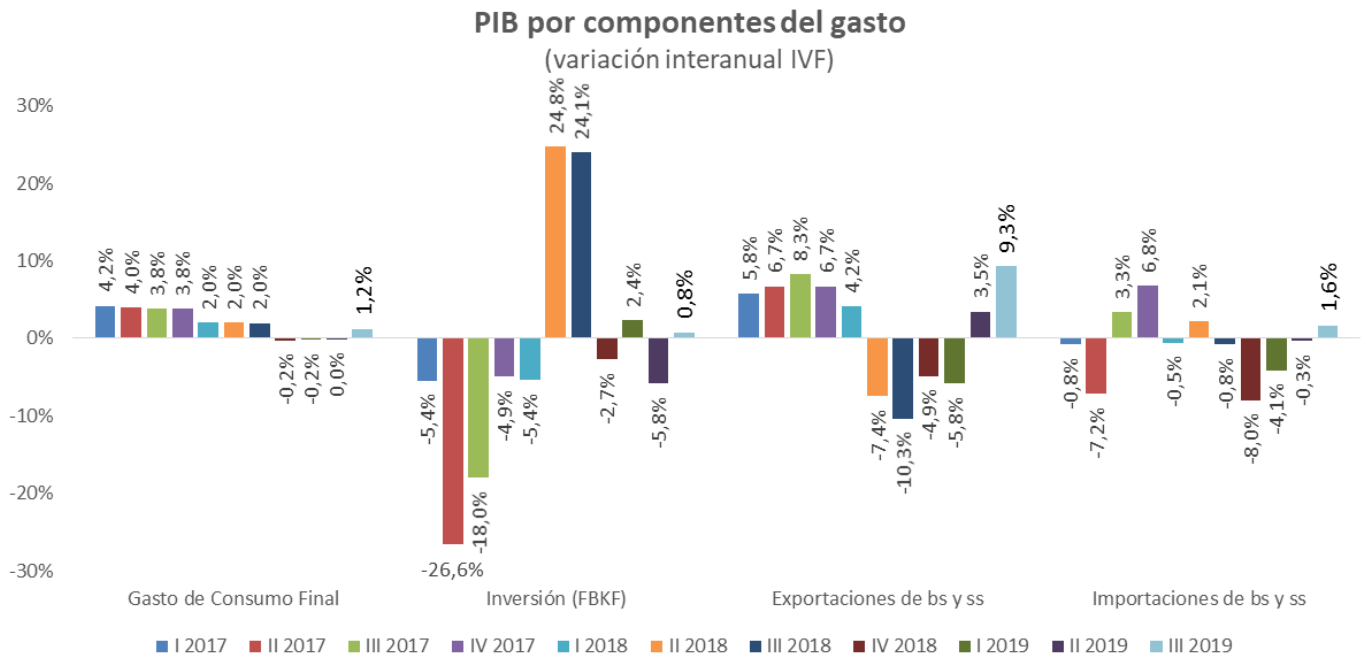


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desde el punto de vista de la Demanda...

Desde el **punto de vista del gasto**, tal como refleja el gráfico a continuación, se destaca que en este **tercer cuarto del año, la actividad económica habría sido impulsada por el consumo, en particular el consumo privado, las exportaciones y la inversión privada**. Es importante marcar que el Consumo volvió a crecer en términos interanuales luego de registrar tres trimestres consecutivos de estancamiento. En tanto, las exportaciones verificaron un aumento significativo en relación al mismo período del año anterior, constatándose el segundo trimestre consecutivo

de crecimiento tras 4 períodos seguidos de contracción interanual. Las ventas al exterior aumentaron por la vía de los bienes, en particular, la soja, ya que las ventas al exterior de servicios sufrieron una merma por la evolución del turismo receptivo, especialmente por la caída de visitantes desde Argentina que además tienen un menor gasto asociado. Por su parte, las importaciones volvieron a mostrar un guarismo positivo después de un año (móvil) de caída. En este sentido, las importaciones y la inversión pública incidieron a la baja en el PIB Nacional.



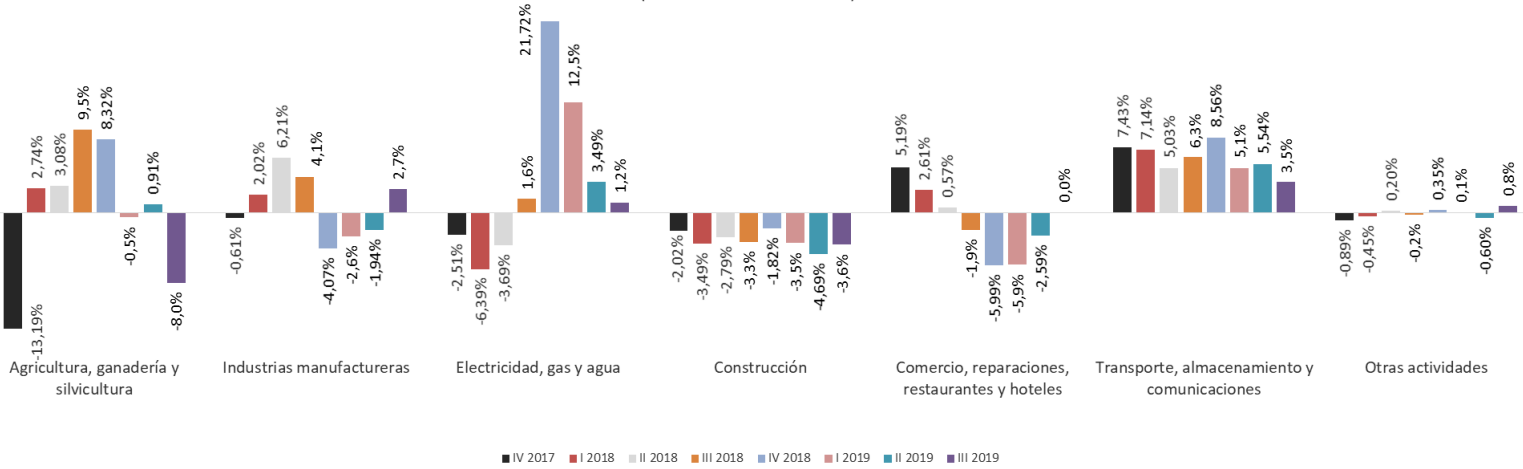
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desde el punto de vista de la Oferta...

Desde el **enfoque de la producción**, es importante marcar que, al considerar las variaciones interanuales e incidencias por sector de actividad, **las actividades económicas que habrían impulsado el dinamismo de la economía en el tercer trimestre del 2019 habrían sido: “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones” e “Industrias manufactureras”**. En tanto, los sectores productivos **“Agricultura, ganadería, silvicultura” y “Construcción” son los que han mostrado caídas interanuales**.

Con esta información, se tiene que los sectores productivos que han crecido en forma continua y sostenida en al menos los últimos 5 trimestres son: **“Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones y “Electricidad, gas y agua”**.

Evolución VAB por actividades económicas
(variación interanual en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

ACTIVIDADES PRIMARIAS

En el tercer trimestre de 2019, el VAB de la actividad agropecuaria cayó en términos interanuales principalmente por la caída en la producción de carne, por una menor faena en frigoríficos, menores exportaciones de ganado en pie y por merma en remisión de leche a plantas industriales, según BCU.

-8,0%

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

En Julio-Setiembre el sector volvió a crecer tras 9 meses de caídas interanuales. Esto se explica por una mayor producción de pasta de celulosa y por una mayor producción de la planta PEPISCO dedicada a fabricación de bebidas. A su vez, hubo mayor actividad en la refinera de petróleo.

2,7%

TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES

El sector registró aumento en su valor agregado principalmente a raíz del mayor dinamismo en las comunicaciones (servicios de datos móviles) aunque el mayor dinamismo en transporte y almacenamiento también incidió positivamente (servicios vinculados a zafra de cultivos de verano).

3,5%

COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES

El valor agregado de esta actividad económica se mantuvo estable en relación a un año atrás. No se registró una caída en el valor agregado debido a la mayor comercialización de bienes importados y de algunos bienes exportados, que compensaron la caída en la actividad e hoteles y restaurantes por la menor demanda por parte de turistas.

0,0%

SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

El incremento en esta actividad económica se debe a la mayor generación y distribución de energía eléctrica respecto a un año atrás. Esto se explica por una mayor generación de energía en base a fuentes renovables (particularmente la energía hidráulica).

1,2%

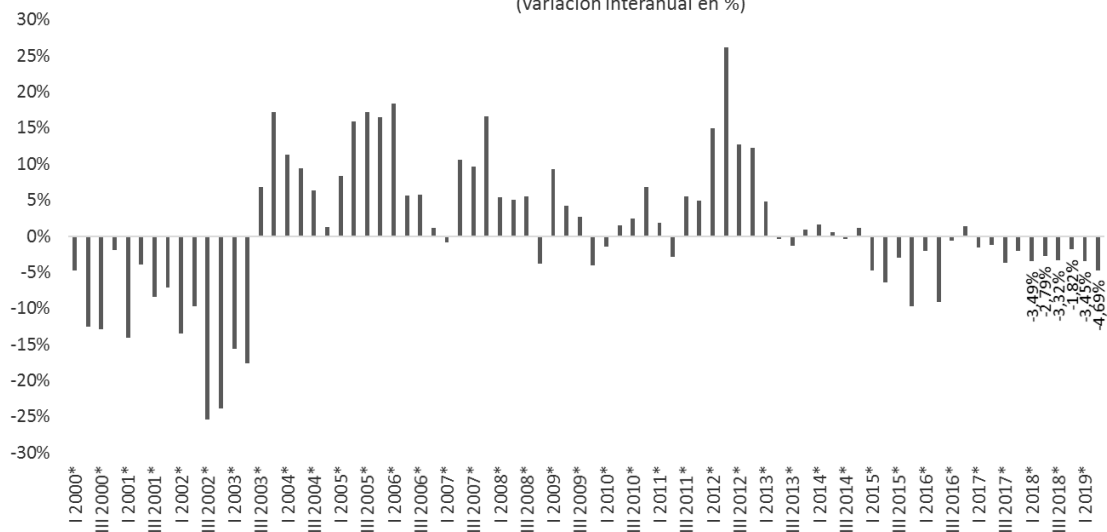
CONSTRUCCIÓN

Según BCU, la caída del valor agregado de la construcción en el tercer trimestre de 2019 se habría explicado por las caídas en construcción de edificios, especialmente en la capital del país. A su vez, esto se explica por un menor dinamismo observado en las obras de MTOP, ANTEL, UTE y ANP.

-3,6%

Según los datos difundidos por el BCU, la actividad de la construcción habría registrado una caída de 3,6 puntos porcentuales en julio-setiembre 2019 en relación a un año atrás. De esta manera, **el valor agregado de la construcción acumula 18 trimestres consecutivos de caída interanual (excluyendo el dato correspondiente al cuarto trimestre de 2016), lo que implica 4 años y medio de contracción.** En los primeros 9 meses del 2019, el sector de la construcción habría caído 3,9%, en promedio, en relación al mismo período de 2018.

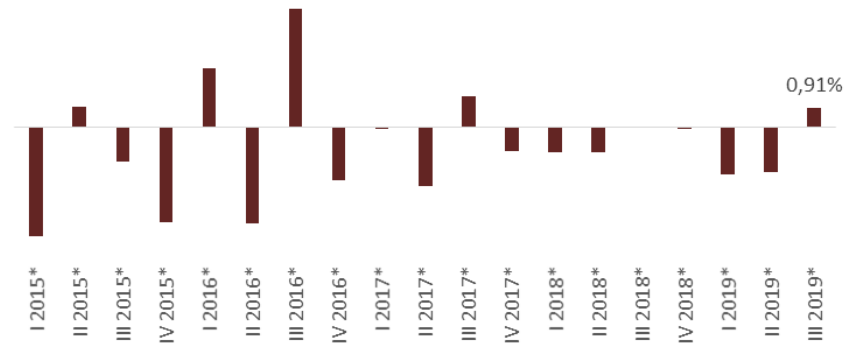
Valor Agregado de la Construcción
(variación interanual en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

De todas formas, al analizar la información en términos desestacionalizados, se tiene que, **en el tercer cuarto de este año, la actividad de la construcción se expandió en casi 1 punto porcentual en relación al segundo cuarto del año.** Este dato puede ser considerado como **una señal relativamente positiva**, ya que luego de 7 trimestres consecutivos de caídas trimestrales, se constató un guarismo positivo.

VAB Construcción
(variación trimestral - serie desestacionalizada en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En referencia a **expectativas para el sector**, es de esperar que la actividad de la construcción acumule un año más de caída en su valor agregado.

En relación a la economía a nivel general, de acuerdo a la última **Encuesta de Expectativas del BCU**, correspondiente al mes de diciembre, los asesores consultados esperan que la actividad crezca 0,40% en 2019.