

PIB Nacional creció 4,3% en el primer trimestre de 2017

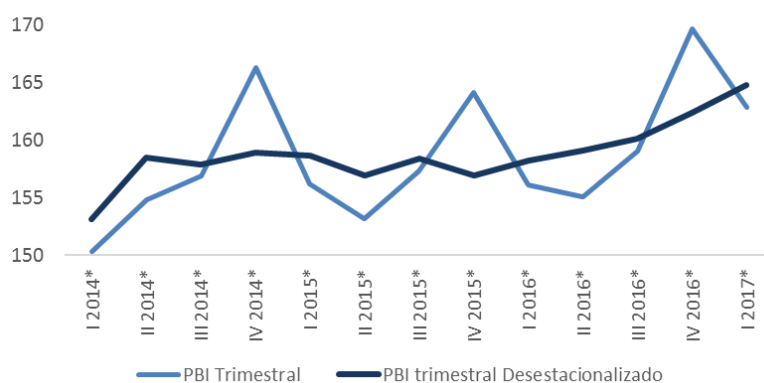
De acuerdo a las últimas cifras de Cuentas Nacionales publicadas por el Banco Central del Uruguay, en el primer trimestre de 2017, el Producto Bruto Interno (PBI) Nacional creció 4,3% con respecto al mismo período de 2016.

Al observar la evolución del Índice de Volumen Físico (IVF) del PBI Global, se observa que el mismo se comportó de manera consistente con la evolución histórica, ya que la serie sin desestacionalizar marca que, en el primer trimestre del año, el IVF del PBI tiende a ser menor al del trimestre anterior. En cambio, al manejar la información en términos desestacionalizados (quitando efectos estacionales) se observa una tendencia al alza en el producto, que se habría iniciado a partir del cuarto trimestre de 2015 y refleja una recuperación de la economía que no termina de consolidarse aún.

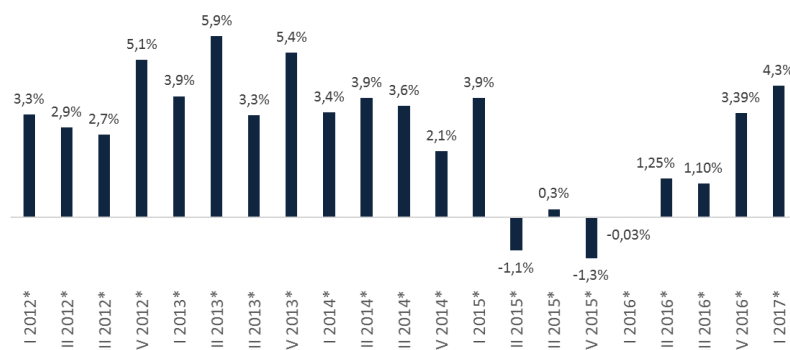
Tal como se puede apreciar en el gráfico, el dato de los primeros tres meses del año corriente muestra el incremento interanual del PBI trimestral más alto desde el cuarto trimestre de 2013. Este dato podría constituir una señal positiva respecto a la evolución de la actividad, de todas maneras, habría que tener en cuenta que la magnitud del crecimiento podría deberse, en parte, a que el desempeño del PBI en el primer trimestre de 2016 fue relativamente bajo.

Por lo anterior es que es bueno observar el dato en términos desestacionalizados también. Se tiene que el producto interno de la economía creció 1,5% en relación al trimestre anterior, es decir, en comparación con el cuarto trimestre de 2016.

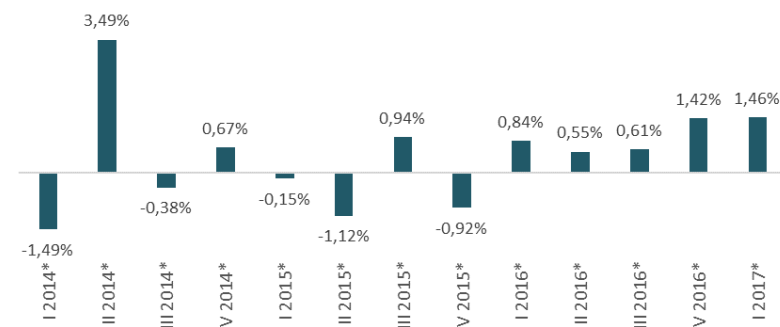
Evolución PBI Nacional Trimestral
(Índice de Volumen Físico - Base 2005=100)



PBI Nacional Trimestral
(variación interanual)



Evolución PBI trimestral en términos desestacionalizados
(respecto al trimestre anterior)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

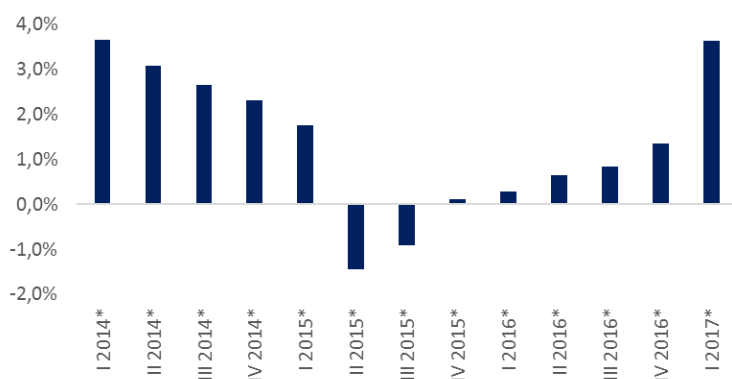
Enfoque del Gasto

$$\text{PBI} = \text{CONSUMO} + \text{GASTO} + \text{INVERSIÓN} + (\text{EXPORTACIONES} - \text{IMPORTACIONES})$$

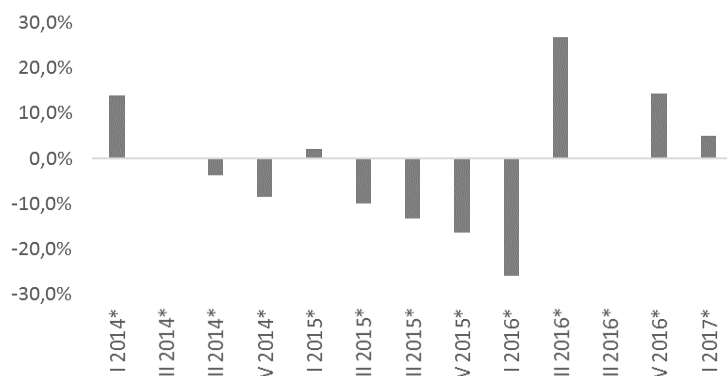
Desde el **punto de vista de la demanda**, o enfoque del gasto, es de importancia marcar que el **producto bruto interno habría crecido principalmente a impulso del crecimiento interanual observado en la demanda interna**, tanto por la **vía del consumo como por la vía de la inversión**. En tanto, las exportaciones netas de bienes y servicios (exportaciones menos importaciones) habrían aumentado 1,3% en el mismo período, lo que es positivo, pero no es el factor determinante del dinamismo observado en la actividad económica en ene-marzo de 2017.

	1er trim.2017/1er trim 2016
Gasto de Consumo Final	3,6%
Formación Bruta de Capital	5,0%
Exportaciones de bs y ss	4,9%
Importaciones de bs y ss	3,6%

Gasto de Consumo Final
(variación interanual)



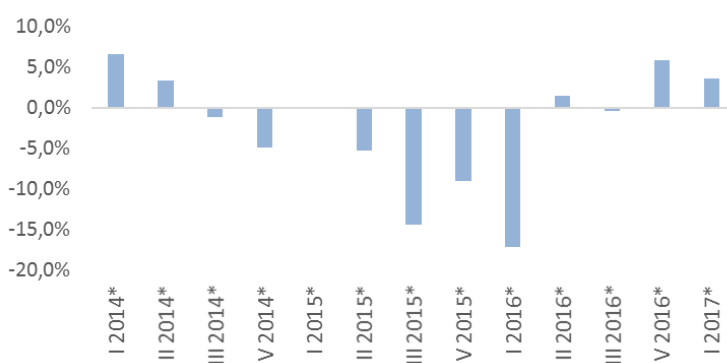
Formación Bruta de Capital
(variación interanual)



Exportaciones de bienes y servicios
(variación interanual)



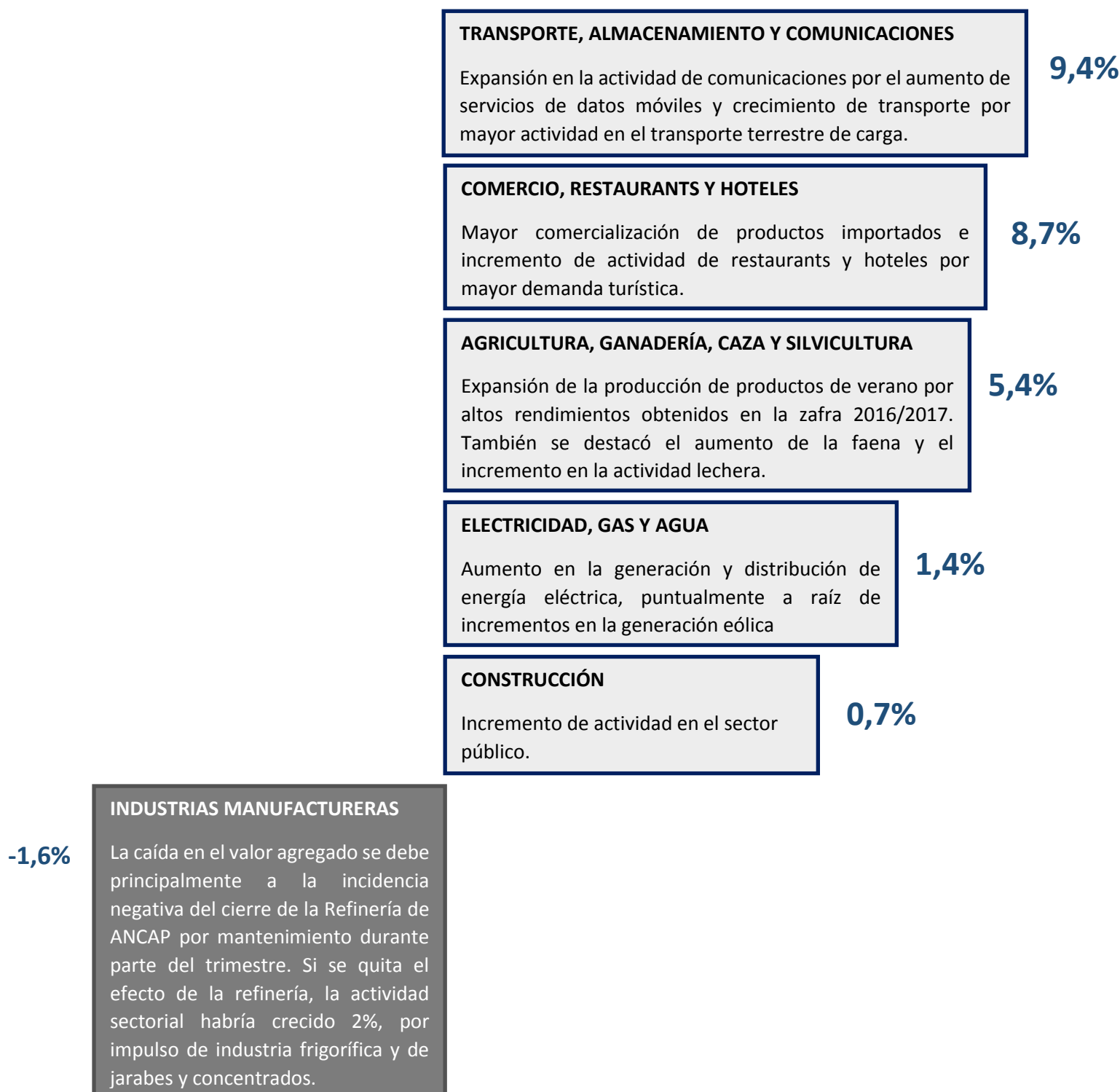
Importaciones de bienes y servicios
(variación interanual)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

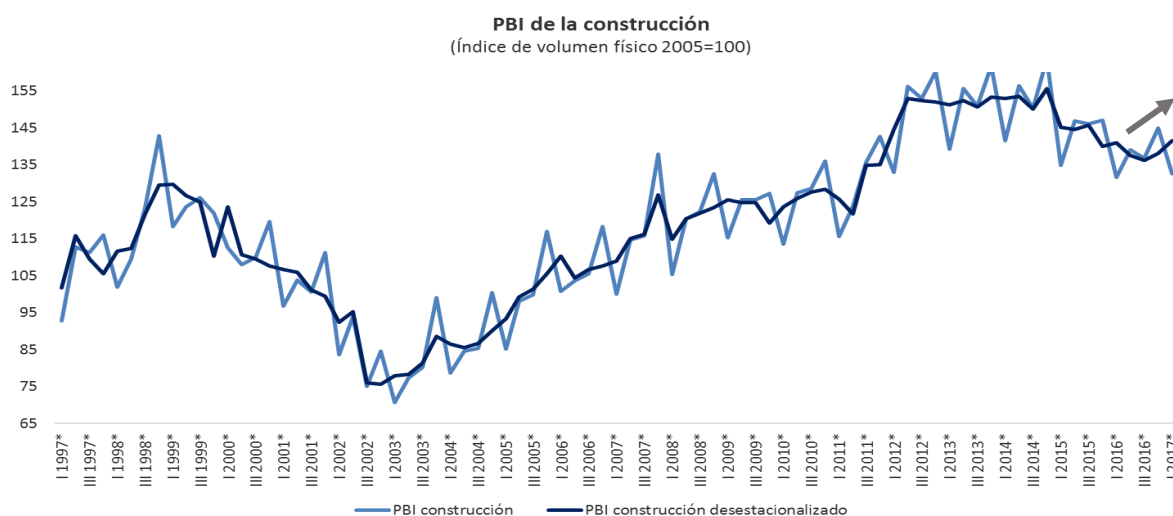
Enfoque de Producción

Al analizar la información de las Cuentas Nacionales desde el punto de vista de la oferta, o de las actividades productivas, es de importancia resaltar que en el período enero-marzo de 2017, el crecimiento de la economía habría estado impulsado principalmente por el sector de “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones” y el de “Comercio, restaurants y hoteles”. Por su parte, la “Industria Manufacturera” fue el único sector que registró una caída interanual en su valor agregado en el primer trimestre de 2017.



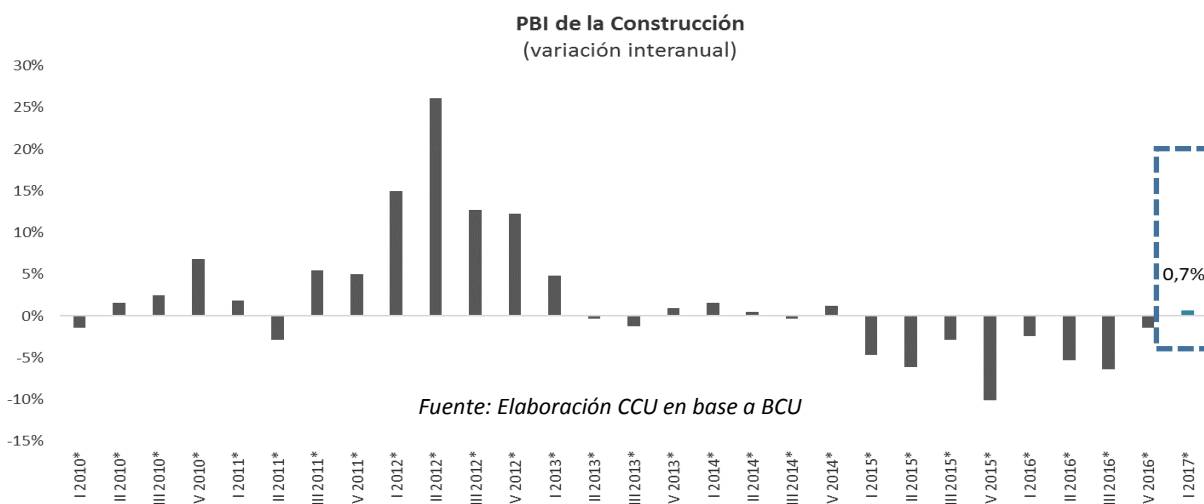
Construcción: luego de 2 años, la actividad vuelve a crecer

Según los datos de Cuentas Nacionales difundidos por el BCU, el valor agregado del sector de la construcción creció 0,7% en los primeros tres meses del 2017 en relación al mismo período del año pasado. Tal como muestran los gráficos a continuación, el último dato que refleja la evolución de la actividad del sector, muestra que podría estar empezando a visualizarse una “interrupción” en la tendencia a la baja de actividad sectorial a la que se venía asistiendo.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

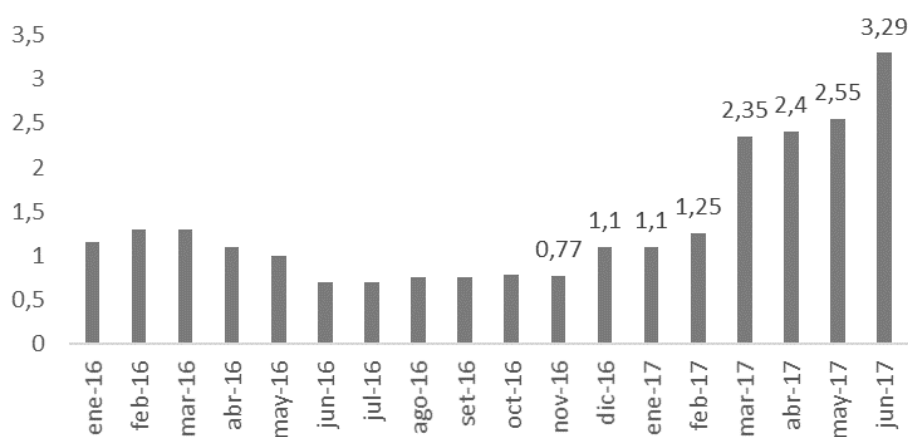
En línea con lo anterior, es de importancia marcar que luego de 8 caídas interanuales consecutivas, esto es, después de dos años de caídas, el PBI de la construcción mostró un incremento, aunque marginal respecto a los registros de otros sectores de actividad de la economía. El crecimiento se explicó por un mayor dinamismo observado en el sector público, primordialmente en lo que refiere a obras de vialidad y puertos, según BCU, que más que compensó la caída de obras a cargo de la Intendencia de Montevideo y de la infraestructura asociada a la generación y transmisión de energía eléctrica. En tanto, el sector privado registró una caída de actividad principalmente en la construcción de edificios.



Expectativas para el cierre de 2017

Conforme a la **última Encuesta de Expectativas Económicas publicada por el Banco Central del Uruguay** correspondiente al mes de **junio**, los analistas consultados esperan que la actividad cierre en 2017 con un crecimiento aproximado de **3,3%**, 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 3,3% en junio del 2017.**

Expectativas del crecimiento del PBI para 2017
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

De acuerdo al **Índice Líder de la actividad de la Industria de la Construcción (ILIC)** elaborado por el CEEIC, a **abril de 2017**, si bien las **variaciones de los componentes del ILIC fueron heterogéneas, predominaron las de incidencia positiva**. En efecto, el índice presentó una mejora respecto a la actualización anterior, según el CEEIC.

Ante el desempeño reciente del ILIC, el CEEIC expresa que la perspectiva sería más favorable para 2017. De todas maneras, para este año, se estima una caída tendencial cercana al 2,3%, inferior a la caída registrada en 2016 (-3,9%).