

**PIB Nacional cayó 0,2% en el primer trimestre del año. La construcción consolidó 9 trimestres de caída interanual.**

De acuerdo a la información de **Cuentas Nacionales publicada por el Banco Central del Uruguay (BCU)**, primer trimestre de 2019, la actividad económica uruguaya habría sufrido una caída interanual de 0,2%. De esta manera, luego de 12 trimestres consecutivos de crecimiento interanual, se constató el primer trimestre en el que hubo una disminución en el nivel de actividad. Este dato confirma que la economía uruguaya se encuentra estancada.

Al considerar la información estadística **en términos desestacionalizados**, esto es, quitando el efecto de la estacionalidad y de posibles outliers, se tiene que, **en enero-marzo del año corriente, la actividad se habría mantenido estable respecto al trimestre anterior**. En este sentido, cabe remarcar que desde inicios de 2018, la variación del PIB Nacional Trimestral en forma desestacionalizada ha sido nula o negativa.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

**Desde el punto de vista de la Demanda...**

Desde el punto de vista de la demanda, tal como refleja el gráfico a continuación, **se destaca que se continúa resintiendo la demanda interna** tanto desde el punto de vista de la inversión (formación bruta de capital), como del consumo (gasto público y privado), aunque en menor medida. En números, la formación bruta de capital registró una caída interanual de 2,6 puntos porcentuales, la segunda merma interanual consecutiva luego de 2 trimestres de expansión significativa en 2018. En tanto, luego de 7 trimestres consecutivos de aumento interanual (desde 1 trimestre 2017), el gasto de consumo final, consolidó su segundo trimestre consecutivo de caída interanual, aunque marginal (menor a medio punto porcentual). **Esto demuestra que el consumo, que venía siendo uno de los principales motores de crecimiento de la economía, ya no estaría teniendo ese rol, principalmente por la vía del menor dinamismo observado en el consumo privado.**

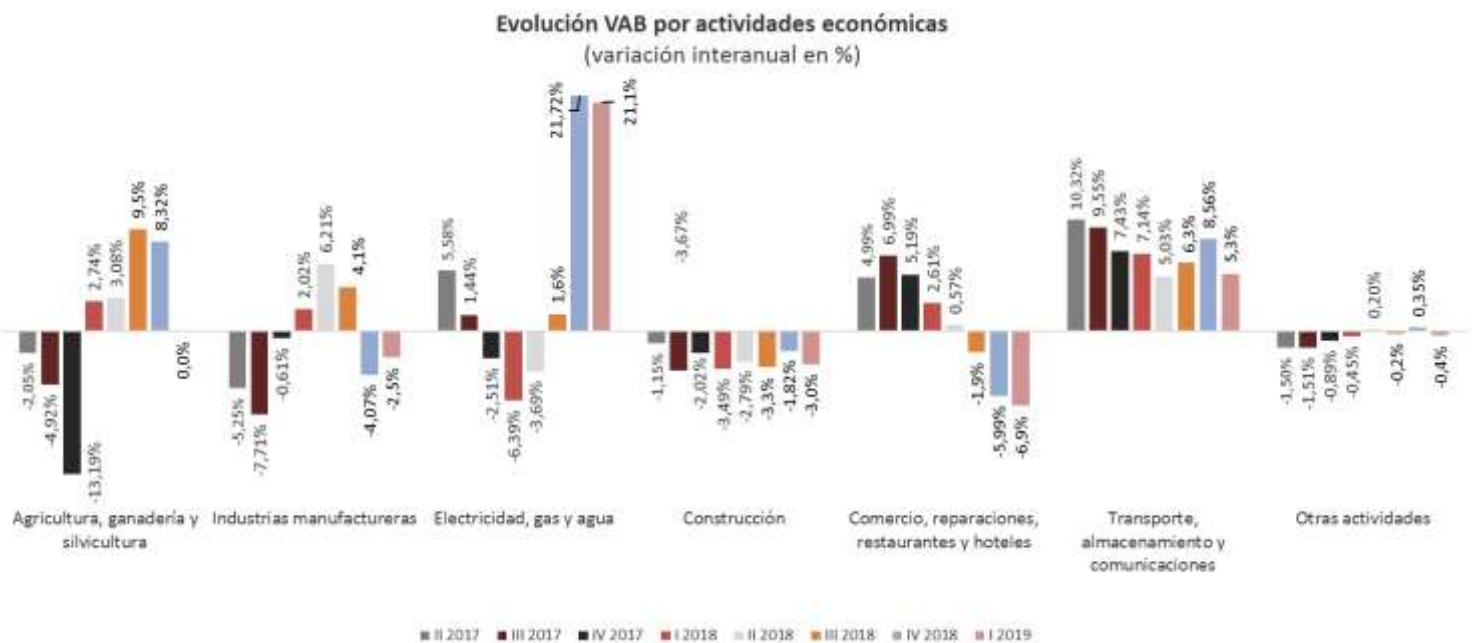
En cuanto a la **demanda externa**, se destaca que, si bien tanto las exportaciones como las importaciones registraron disminuciones interanuales en el primer trimestre de 2019, las ventas al exterior lo hicieron en menor medida que las compras, lo que deriva en un mayor saldo positivo de la balanza comercial.



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, **en los primeros tres meses del 2019, las actividades económicas que han registrado el mayor dinamismo fueron: "Suministro de Electricidad, Gas y Agua" y "Transporte, almacenamiento y comunicaciones"**. En términos interanuales, según BCU, estos habrían sido los dos únicos sectores de actividad que verificaron incrementos interanuales.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En contrapartida, **se verificaron variaciones interanuales negativas en el sector de industrias manufactureras, en el de comercio, restaurantes y hoteles y en la actividad de la construcción.**

En términos de incidencia, se destaca que “Comercio, restaurantes y hoteles” e “Industrias manufactureras” habrían sido los sectores de actividad que tuvieron mayor incidencia a la baja en la evolución del PIB Nacional.

Sector de actividad	Incidencia en variación de PIB Nacional (Q1.2019 - Q1.2018)
Actividades primarias	0
Industrias manufactureras	-0,3
Suministro de EGA	0,5
Construcción	-0,1
Comercio, restaurantes y hoteles	-0,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,1
Otras actividades	-0,1

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

#### ACTIVIDAD AGROPECUARIA

En el primer trimestre de 2019, el VAB de la actividad agropecuaria se mantuvo respecto a un año atrás, principalmente por el mayor dinamismo registrado en la agricultura, que fue compensado por caídas en los subsectores pecuario y silvícola.

0,0%

#### INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

En el período de análisis, la actividad industrial (manufacturera) presentó una disminución en su valor agregado por una caída casi sistémica en todas sus ramas (tanto de destino interno como externo). Destacan las disminuciones en la industria frigorífica y en la fabricación de pasta de celulosa.

-2,5%

#### TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES

El sector registró aumento en su valor agregado a raíz del mayor dinamismo en las comunicaciones (producción de servicios de datos móviles). El mismo no logró ser totalmente contrarrestado por la merma en los servicios de transporte y almacenamiento.

-5,3%

### CONSTRUCCIÓN

En los primeros 3 meses del año, la actividad de la construcción constató una disminución en su valor agregado del 3%. Esto se explicó fundamentalmente por caídas en la construcción de edificios, en las obras viales (MTO) y en otro tipo de obras como las vinculadas a la generación de energía eólica. Se percibió un mayor dinamismo en obras realizadas por la Intendencia de Montevideo pero no pudieron contrarrestar lo anterior.

**-3,0%**

Según los datos difundidos por el BCU, la actividad de la construcción habría caído 3% en enero-marzo 2019 en relación a aun año atrás. De esta manera, el valor agregado de la construcción acumula 9 trimestres consecutivos de caída interanual, dato que refuerza la idea de que el sector construcción es un sector que no muestra signos de recuperación aún.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En referencia a **expectativas para el sector**, se destaca que, en la entrega del mes de mayo (2019) del Índice Líder de Actividad de la Industria de la Construcción (ILIC), el **CEEIC** indicó que “se habría generado un pequeño deterioro del indicador tendencial de la actividad de la construcción, motivado por menores ventas de cemento y la caída de inflación en dólares”. Esto indicaría que en 2019 el ILIC no revertiría su tendencia de caída y la actividad de la construcción volvería a registrar un deterioro.

En relación a la economía a nivel general, de acuerdo a la última **Encuesta de Expectativas del BCU**, correspondiente al mes de junio, los asesores consultados esperan que la actividad crezca 0,71% en 2019.